



โครงการฝึกอบรม  
หลักสูตร การบริหารเงิน และการลงทุนของทุนหมุนเวียน

หัวข้อวิชา  
พื้นฐานการลงทุนในตราสารหนี้

โดย  
อ.ปนตพล ตันยวิเชียร

ณ ห้องประชุม ๑ ชั้น ๗ (อาคารใหม่) กรมบัญชีกลาง  
วันอังคารที่ ๑๑ มีนาคม ๒๕๕๗  
ระหว่างเวลา ๑๔.๓๐ - ๑๖.๐๐ น.

# พื้นฐานการลงทุนในตราสารหนี้

TSI  
Thailand Securities Institute

[www.tsi-thailand.org](http://www.tsi-thailand.org)

## พื้นฐานการลงทุนในตราสารหนี้

### นำร่อง

- รู้จักกับตราสารหนี้
- ผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนตราสารหนี้
- การวิเคราะห์ราคาและวิธีซื้อขายตราสารหนี้

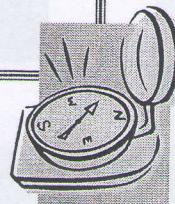
ดูรายละเอียดเพิ่มเติม

Copyright 2013 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

2

1.

## รู้จักกับตราสารหนี้



- ❖ ตราสารหนี้คืออะไร
- ❖ ทำไมจึงควรลงทุนในตราสารหนี้
- ❖ ส่วนประกอบที่สำคัญของตราสารหนี้
- ❖ ประเภทของตราสารหนี้



สูงเป็นเครื่องมือการพัฒนาความรู้ด้านการเงิน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
Copyright 2013 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

3

## ตราสารหนี้คืออะไร

### ตราสารหนี้ (Debt Instruments)



เป็นตราสารทางการเงินชนิด  
ที่แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผู้ออก  
กับผู้ลงทุนในฐานะลูกหนี้ (ผู้ออก)  
กับเจ้าหนี้ (ผู้ลงทุน)

## ตราสารหนี้ (ต่อ)



ผู้ออกราษฎร (ลูกหนี้)

0                    1                    2                    3

ได้รับ  
เงินต้น              จ่าย  
ดอกเบี้ย              จ่าย  
ดอกเบี้ย              จ่ายดอกเบี้ย  
และมูลค่าไถ่ถอน



ผู้ซื้อตราสาร (เจ้าหนี้)

0                    1                    2                    3

ชำระค่า  
ตราสารหนี้              รับดอกเบี้ย  
รับดอกเบี้ย              รับดอกเบี้ย  
และมูลค่าไถ่ถอน



Thailand Securities Institute

คุณปั้งเป็นการพัฒนาความรู้ด้านหุ้น ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Copyright 2013 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

5

## ทำไมจึงควรลงทุนในตราสารหนี้

1. เป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยงต่ำ
2. ได้รับผลตอบแทนที่ค่อนข้างแน่นอนและสม่ำเสมอ
3. ช่วยในการกระจายความเสี่ยง (Diversification) ได้มากกว่าลงทุนในหุ้นสามัญ หรือ ฝากเงินธนาคาร
4. สามารถนำไปใช้ในวัตถุประสงค์อื่น ๆ เช่น ใช้ค้ำประกันธุรกิจ
5. เก็บเป็นเงินออมหรือมรดก ให้ลูกหลานได้



Thailand Securities Institute

คุณปั้งเป็นการพัฒนาความรู้ด้านหุ้น ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Copyright 2013 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

6

## ส่วนประกอบที่สำคัญของตราสารหนี้

- 1) มูลค่าที่ตราไว้ (Par Value)
- 2) อัตราดอกเบี้ยหน้าตัว (Coupon Rate)
- 3) งวดการจ่ายดอกเบี้ย (Coupon Frequency)
- 4) วันหมดอายุหรือวันครบกำหนดได้ถอน (Maturity Date)
- 5) ชื่อผู้ออก (Issuer)
- 6) ประเภทของตราสารหนี้
- 7) ข้อสัญญา (Covenants)



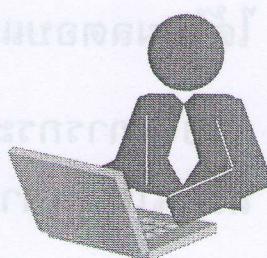
คุณรับสิ่งเรียนการพัฒนาความรู้ด้านหุ้น ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
Copyright 2013 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

7

## ประเภทของตราสารหนี้

แบ่งตาม...

- ❖ ประเภทของผู้ออก
- ❖ สิทธิในการเรียกร้อง
- ❖ หลักประกัน
- ❖ ชนิดอัตราดอกเบี้ย
- ❖ ชนิดของสิทธิแฝงที่ติดมาพร้อมกับตราสารหนี้
- ❖ กระแสการจ่ายเงิน
- ❖ หุ้นกู้ที่มีการจัดโครงสร้างพิเศษ



คุณรับสิ่งเรียนการพัฒนาความรู้ด้านหุ้น ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
Copyright 2013 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

8

## พื้นฐานการลงทุนในตราสารหนี้

### แบ่งตามประเภทผู้ออก

ตราสารหนี้  
ที่ออกโดยภาครัฐ

ตราสารหนี้  
ที่ออกโดย  
ภาคเอกชน

ตราสารหนี้  
ที่ออกโดย  
องค์กรระหว่าง  
ประเทศ

- พันธบัตรรัฐบาล
- พันธบัตร  
ธนาคารแห่ง  
ประเทศไทย
- ฯลฯ

- หุ้นภัยของบริษัท  
จดทะเบียนหรือ  
บริษัทจำกัดต่างๆ
- ฯลฯ

- พันธบัตรธนาคารเพื่อ  
ความร่วมมือระหว่าง  
ประเทศแห่งญี่ปุ่น
- ฯลฯ



คุณธรรมเรื่องการพัฒนาความรู้ด้านการลงทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
Copyright 2013 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

9

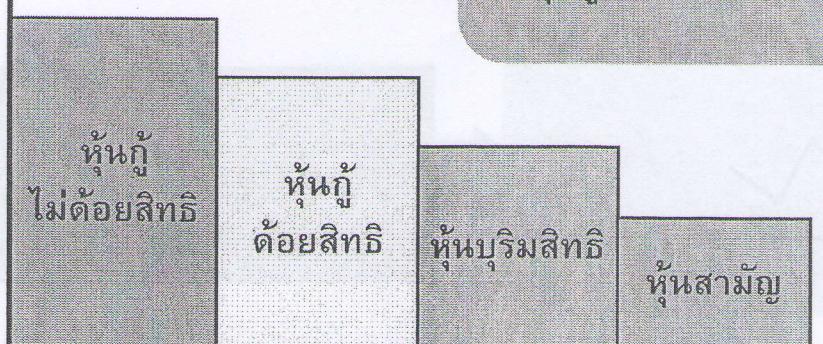
บันทึกวัน ๑๐ ต.๐ ก้าวที่ล้ำไปอีกขั้น ให้ตัวที่น่ารัก

## พื้นฐานการลงทุนในตราสารหนี้

### แบ่งตามสิทธิในการเรียกร้อง

สิทธิในการ  
เรียกร้อง

- หุ้นภัยด้อยสิทธิ (Subordinated Bond หรือ Junior Bond)
- หุ้นภัยไม่ด้อยสิทธิ (Senior Bond)



คุณธรรมเรื่องการพัฒนาความรู้ด้านการลงทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
Copyright 2013 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

10

## แบ่งตามหลักประกัน

หุ้นกู้มีหลักประกัน  
(Secured Bond)

ไม่มีสินทรัพย์ใดๆ  
วางไว้เป็นหลักประกัน  
การชำระหนี้

มีสินทรัพย์การ  
เป็นหลักประกัน  
การชำระหนี้

หุ้นกู้ไม่มีหลักประกัน  
(Unsecured Bond)

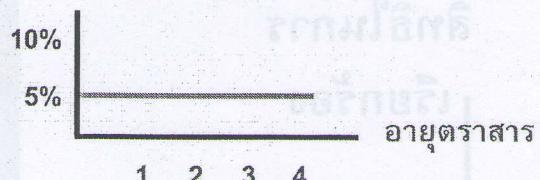


## แบ่งตามการจ่ายดอกเบี้ย

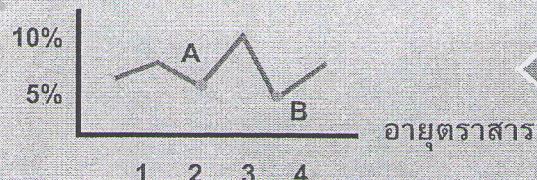
กชช ๙๐๓ รุ่งเทานคร

หุ้นกู้จ่ายดอกเบี้ยคงที่

อัตราดอกเบี้ย



อัตราดอกเบี้ย



หุ้นกู้จ่ายดอกเบี้ยลอยตัว

## แบ่งตามสิทธิ์ແ Pang ที่ติดมาพร้อมกับตราสารหนี้

หุ้นกู้ที่ไม่มีสิทธิ์ແ Pang  
(หุ้นกู้ปกติ)

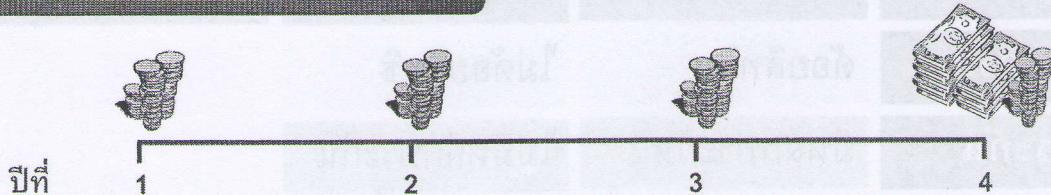
หุ้นกู้ที่มีสิทธิ์ແ Pang

- ❖ หุ้นกู้แปลงสภาพ  
(Convertible Bond)
- ❖ หุ้นกู้ที่ผู้ออกมีสิทธิเรียกคืน  
ก่อนกำหนด  
(Callable Bond)
- ❖ หุ้นกู้ที่ผู้ถือมีสิทธิไถ่ถอน  
ก่อนกำหนด  
(Puttable Bond)

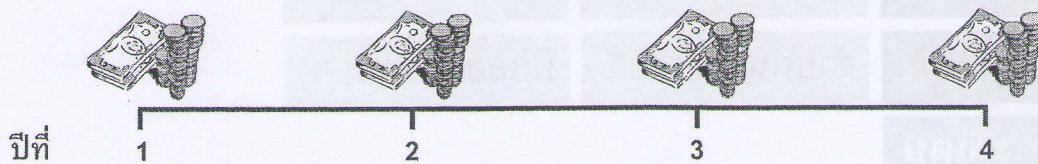


## แบ่งตามการจ่ายคืนเงินต้น

หุ้นกู้ที่จ่ายคืนเงินต้นงวดเดียว



หุ้นกู้ที่ทยอยจ่ายคืนเงินต้น



## หุ้นกู้ที่มีการจัดโครงสร้างพิเศษ

### หุ้นกู้ที่เกิดจากการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ (Securitized Bond)

- ❖ เป็นการนำสินทรัพย์ที่มีการเปลี่ยนมือยาก มาแปลงเป็น หลักทรัพย์ เพื่อให้สามารถซื้อขายในตลาดรอง ได้ง่ายขึ้น
- ❖ ผู้ถือจะได้รับกระแสเงินสด (รายได้) จากตัวสินทรัพย์ที่นำมาแปลง
- ❖ ตัวอย่าง การนำสินเชื่อผ่อนบ้านมาแปลงเป็นหลักทรัพย์โดยออกเป็น ตราสารหนี้ (Mortgage-Backed Securities)



## สรุปประเภทของตราสารหนี้

ผู้ออก	ภาครัฐ	ภาคเอกชน	องค์กรระหว่างประเทศ
สิทธิเรียกร้อง	ด้อยสิทธิ	ไม่ด้อยสิทธิ	
หลักประกัน	มีหลักประกัน	ไม่มีหลักประกัน	
ดอกเบี้ย	ดอกเบี้ยคงที่	ดอกเบี้ยลอยตัว	
สิทธิแฟง	ไม่มีสิทธิแฟง	มีสิทธิแฟง	
เงินต้น	จ่ายคืนงวดเดียว	ทยอยจ่ายคืน	
โครงสร้างพิเศษ			

2.

## ผลตอบแทนและความเสี่ยง จากการลงทุนในตราสารหนี้

- ❖ ผลตอบแทนจากการลงทุนในตราสารหนี้
- ❖ ปัจจัยที่มีผลต่อระดับผลตอบแทนจากการลงทุนในตราสารหนี้
- ❖ ความเสี่ยงจากการลงทุนในตราสารหนี้



## ผลตอบแทนจากการลงทุนในตราสารหนี้



1. กำไร / ขาดทุนจากการขายตราสารหนี้  
(Capital Gain / Loss)

2. เงินได้จากการเบี้ยรับ (Interest Income)

3. เงินได้จากการส่วนลด (Discount)

4. Reinvestment หรือ Interest on Interest



## ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าและผลตอบแทน จากการลงทุนในตราสารหนี้

- ❖ ระยะเวลาของตราสารหนี้ (Time to Maturity)
- ❖ อัตราดอกเบี้ยหน้าตัวของตราสารหนี้ (Coupon Rate)
- ❖ อัตราดอกเบี้ยในตลาด (Interest Rate)
- ❖ การรายงานการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating)



สูญเสียสิ่งของที่มีค่าทางการเงินได้มากกว่าที่คาดไว้  
Copyright 2013 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

19

## อัตราผลตอบแทนที่ต้องการและอัตราดอกเบี้ยหน้าตัว

	อัตราผลตอบแทนที่ต้องการ (Required Rate of Return)	อัตราดอกเบี้ยหน้าตัว (Coupon Rate)
คือ...???	<ul style="list-style-type: none"><li>• อัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนต้องการเมื่อต้องการขายตราสารหนี้จนครบกำหนดได้ถอน (Yield to Maturity)</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• อัตราผลตอบแทนที่ผู้ออกตราสารหนี้สัญญาไว้ว่าจะจ่ายผลตอบแทนในรูปกระแสเงินสดให้กับผู้ถือตราสารหนี้</li></ul>
ปัจจัยที่เกี่ยวข้อง	<ul style="list-style-type: none"><li>• ความเสี่ยงในการลงทุน</li><li>• การเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ยในตลาด</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• ปัจจัยต่างๆ ของผู้ออกตราสารหนี้</li></ul>

หมายเหตุ : อัตราผลตอบแทนทั้งสองนั้น อาจจะเท่ากันหรือไม่ก็ได้ ซึ่งจะมีผลต่อราคาของตราสารหนี้



สูญเสียสิ่งของที่มีค่าทางการเงินได้มากกว่าที่คาดไว้  
Copyright 2013 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

20

## อัตราผลตอบแทนที่ต้องการและอัตราดอกเบี้ยหน้าตัวส่งผลอย่างไรต่อราคาตราสารหนี้

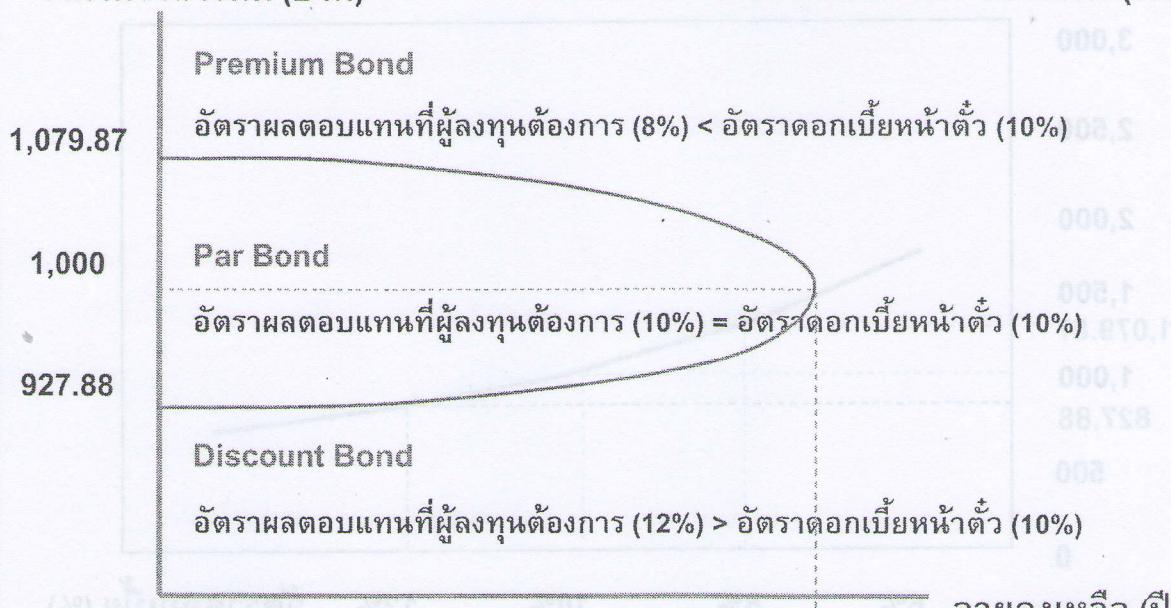
**กรณีที่ 1 อัตราผลตอบแทนทั้งสองนั้นเท่ากัน**

**กรณีที่ 2 อัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนต้องการมากกว่าอัตราดอกเบี้ยหน้าตัว**

**กรณีที่ 3 อัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนต้องการน้อยกว่าอัตราดอกเบี้ย**



### อัตราผลตอบแทนที่ต้องการและอัตราดอกเบี้ยหน้าตัวราคาตราสารหนี้ (บาท) ส่งผลอย่างไรต่อราคาตราสารหนี้ (ต่อ)



## พื้นฐานการลงทุนในตราสารหนี้

### ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราดอกเบี้ยในตลาดและราคาตราสารหนี้

อัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนต้องการมีความสัมพันธ์กับ  
อัตราดอกเบี้ยในตลาดด้วย คือ

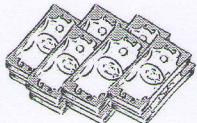
หากอัตราดอกเบี้ยในตลาดเพิ่มสูงขึ้น



ผู้ลงทุนยอมต้องการอัตราผลตอบแทน  
จากการลงทุนในตราสารหนี้เพิ่มขึ้น



ราคาตราสารหนี้ลดลง



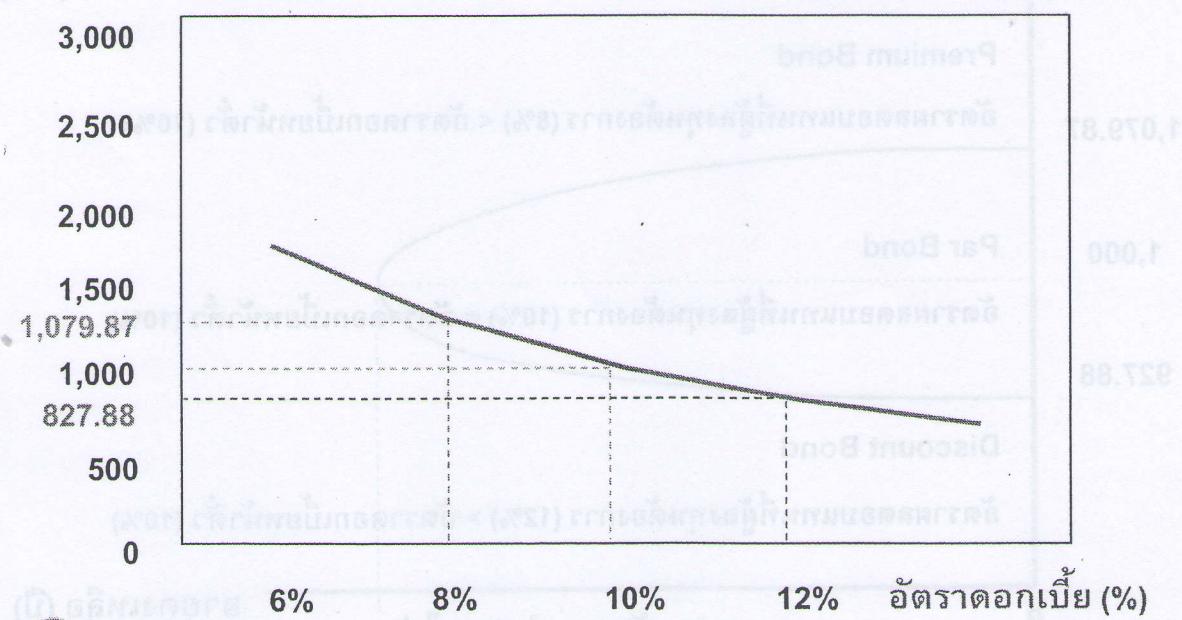
คุณมีสิทธิ์ในการซื้อขายตราสารหนี้ ตราสารหนี้ก้าวหน้าและประเทศไทย  
Copyright 2013 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

23

## พื้นฐานการลงทุนในตราสารหนี้

### ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราดอกเบี้ยในตลาดและราคาตราสารหนี้ (ต่อ)

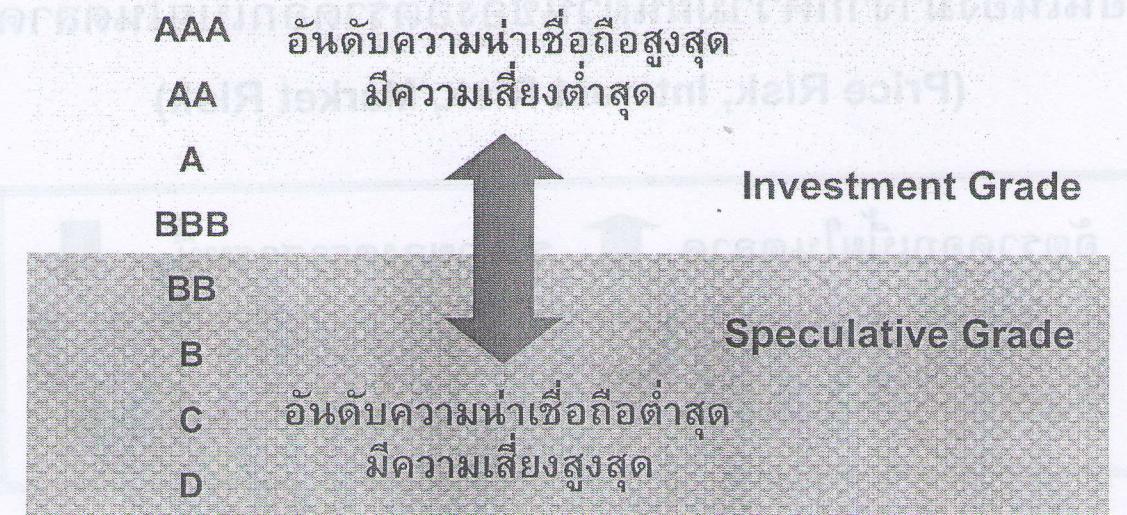
ราคาตราสารหนี้ (บาท)



คุณมีสิทธิ์ในการซื้อขายตราสารหนี้ ตราสารหนี้ก้าวหน้าและประเทศไทย  
Copyright 2013 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

24

## อันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating)

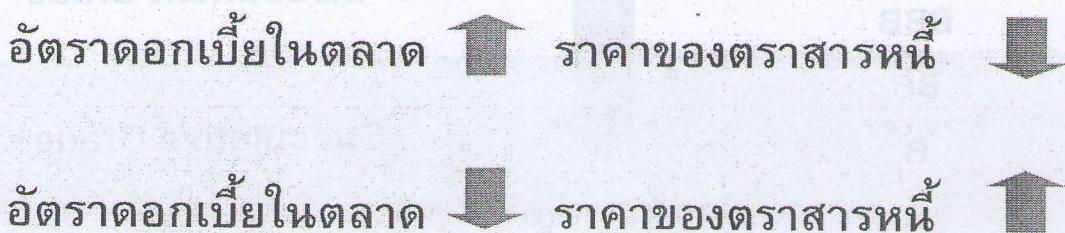


## ความเสี่ยงจากการลงทุนในตราสารหนี้

- ความผันผวนของราคาตราสารหนี้จากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยในตลาด (Price Risk, Interest Rate Risk, Market Risk)
- ความเสี่ยงในผลตอบแทนจากการลงทุนต่อ (Reinvestment Rate Risk)
- ความเสี่ยงที่เกิดการผิดนัด (Credit Risk, Default Risk)
- ความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนสถานะของลูกหนี้ (Event Risk)
- ความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องของตราสารหนี้ (Liquidity Risk)
- ความเสี่ยงจากการอ่านใจการซื้อเปลี่ยนแปลง (Inflation Risk)
- ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน (Exchange Rate Risk)
- ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงกฎหมายหรือกฎหมาย (Legal Risk)
- ความเสี่ยงจากสิทธิ์แทรกในตราสารหนี้ (Option – Embedded Risk)
- ความเสี่ยงที่เกี่ยวกับตัวผู้ลงทุนเอง (Risk Risk, Black Box Risk)



## 1. ความผันผวนของราคตราสารหนี้ อันเนื่องมาจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยในตลาด (Price Risk; Interest Risk, Market Risk)



ศูนย์เรียนรู้การพัฒนาความรู้ด้านหุ้น ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
Copyright 2013 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

27

### ปัจจัยที่ทำให้เกิดความผันผวนของ อัตราดอกเบี้ยในตลาด



- ❖ อายุคงเหลือของตราสารหนี้
- ❖ อัตราดอกเบี้ยหน้าตัวของตราสารหนี้

## 2. ความเสี่ยงในผลตอบแทนจากการลงทุนต่อ (Reinvestment Rate Risk)

อัตราดอกเบี้ยในตลาด ↑

อัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริง > อัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนต้องการ

อัตราดอกเบี้ยในตลาด ↓

อัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริง < อัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนต้องการ

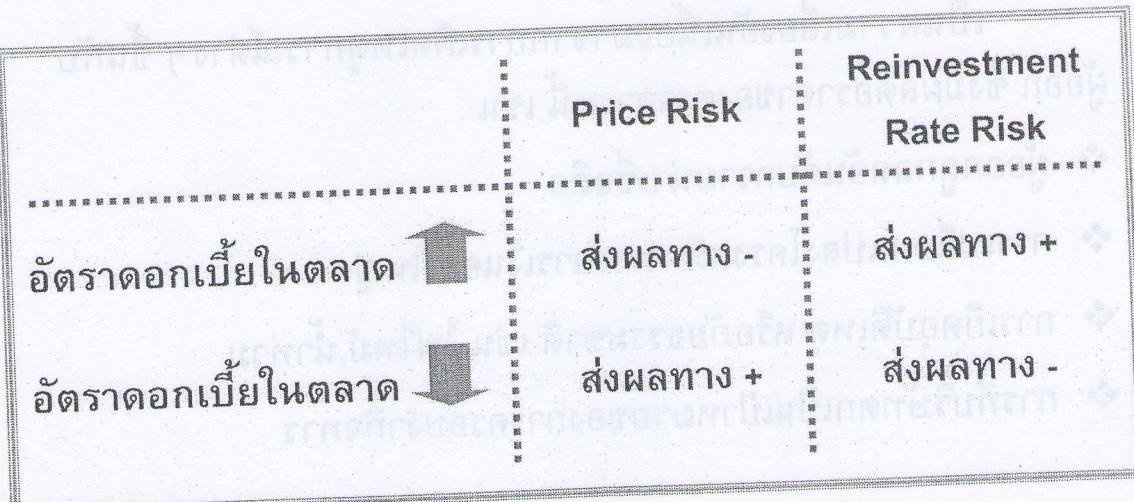


คุณมีสิทธิ์ในการพัฒนาความรู้ด้านการลงทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
Copyright 2013 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

29

การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยตลาดที่มีผลต่อ

Price Risk และ Reinvestment Risk



## 5. ความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องของตราสารหนี้

### (Liquidity Risk, Marketability Risk)

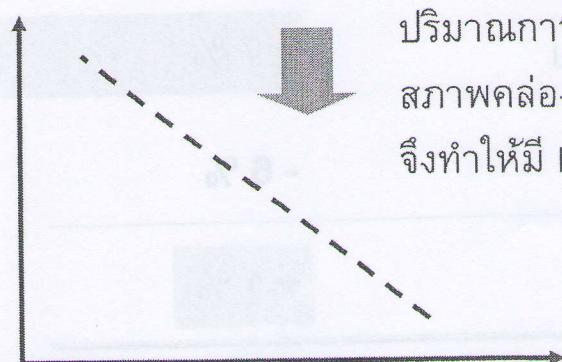
- ❖ เป็นความเสี่ยงอันเนื่องมาจากการที่ตราสารหนี้นั้นไม่สามารถเปลี่ยนมือได้โดยง่าย
- ❖ อาจจะเป็นเพราะคุณสมบัติของตราสารหนี้นั้น หรือสภาพของตลาด
- ❖ ส่งผลให้เกิดการขาดสภาพคล่อง ของผู้ลงทุน



## 5. ความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องของตราสารหนี้

### (Liquidity Risk, Marketability Risk) (ต่อ)

ปริมาณการซื้อขาย



ปริมาณการซื้อขายต่ำลงเรื่อยๆ  
สภาพคล่องเริ่มน้อยลง  
จึงทำให้มี Liquidity Risk สูงขึ้น

เปิดขายวันแรก.....เมื่อเวลาผ่านไป

## 6. ความเสี่ยงอันเนื่องมาจากการซื้อเปลี่ยนแปลง (Inflation Risk)

เป็นความเสี่ยงอันเนื่องมาจากการที่ค่าของกระแสเงินสดที่ผู้ลงทุนได้รับจากการลงทุนในตราสารหนี้ลดลง

ระดับราคาสินค้าโดยทั่วไป ↑ อัตราผลตอบแทนที่แท้จริง ↓



คุณยังสามารถพัฒนาความรู้ด้านการลงทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
Copyright 2013 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

35

## ตัวอย่าง อำนาจการซื้อ (เงินเพื่อ)

ผู้ลงทุนซื้อตราสารหนี้ที่ให้ดอกเบี้ยรับในอัตรา 7% ต่อปี ในขณะที่อัตราเงินเพื่อปัจจุบันสามารถคาดได้เป็น 6%

รับ : อัตราดอกเบี้ยรับ

+ 7 %

เสีย : ค่าเงินเพื่อ

- 6 %

ผลตอบแทนสุทธิ

+ 1 %

## 7. ความเสี่ยงอันเนื่องมาจากการเปลี่ยนผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน (Exchange Rate Risk)

เกิดขึ้นในการณ์ที่ลงทุนในตราสารหนี้ที่อยู่ในสกุลเงินตราต่างประเทศ และให้ผลตอบแทนเป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ



## 8. ความเสี่ยงอันเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงกฎหมายที่ภาครัฐ (Legal risk)

เป็นความเสี่ยงอันเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงกฎหมายที่ หรือ กฎหมายเป็นต่างๆ เกี่ยวกับการลงทุนในตราสารหนี้ เช่น

- ❖ การปรับเปลี่ยนโครงสร้างภาษีสำหรับผลตอบแทนจากการลงทุนในตราสารหนี้
- ❖ การเปลี่ยนแปลงอัตราภาษีเงินได้

## 9. ความเสี่ยงอันเนื่องมาจากการซ่อนอยู่ในตราสารหนี้ (Option - Embedded Risk)

เป็นความเสี่ยงอันเนื่องมาจากการที่ผู้ออกตราสารหนี้แบ่งสิทธิบางประการเข้าไปในตราสารหนี้ เช่น

- ❖ หุ้นกู้ประเภทไถ่ถอนคืนก่อนถึงวันครบกำหนด
  - Call Option → Call Risk
  - Put Option → Put Risk



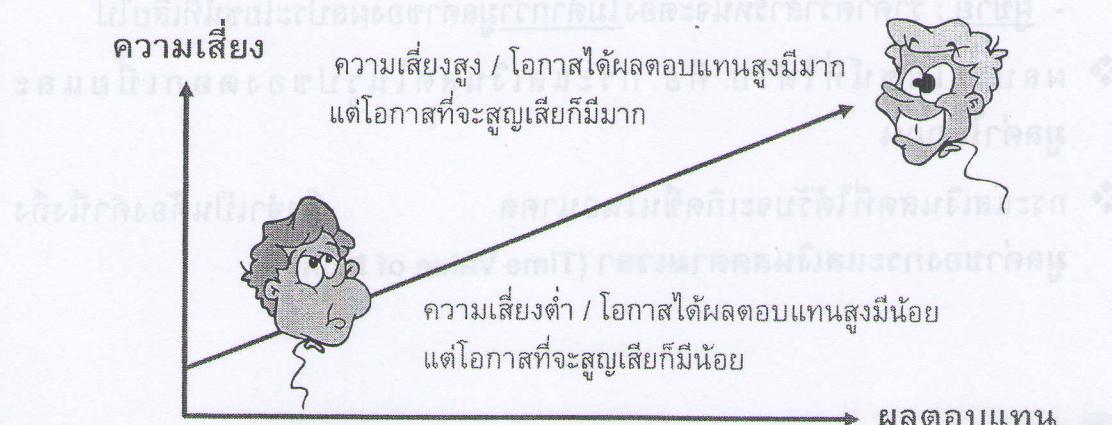
## 10. ความเสี่ยงที่เกี่ยวกับตัวผู้ลงทุนเอง (Risk Risk, Black Box Risk)



เป็นความเสี่ยงอันเนื่องมาจากการลงทุนโดยขาดความรู้เกี่ยวกับตราสารหนี้ หรือการไม่ทราบถึงพฤติกรรมที่แท้จริงของราคาและอัตราผลตอบแทน

## ความสัมพันธ์ของความเสี่ยงและผลตอบแทน

- ระดับความเสี่ยงนั้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน กับระดับผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินใด ๆ



คุณปัจฉิมภรรยาพัฒนาการรัฐวิสาหกิจ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
Copyright 2013 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

41

3.

## การวิเคราะห์ราคาและวิธีซื้อขายตราสารหนี้

- แนวคิดหลักของการวิเคราะห์ราคตราสารหนี้
- ดัชนีตราสารหนี้
- ช่องทางและวิธีการซื้อขายตราสารหนี้
- สิทธิประโยชน์ทางภาษีจากการลงทุนในตราสารหนี้
- การติดตามภาวะตลาดและแหล่งข้อมูลเพื่อการตัดสินใจลงทุน



คุณปัจฉิมภรรยาพัฒนาการรัฐวิสาหกิจ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
Copyright 2013 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

42

## แนวคิดหลักของการวิเคราะห์ราคาตราสารหนี้

- ❖ ใช้หลัก การวิเคราะห์ต้นทุนและผลประโยชน์ (Cost - Benefit Analysis)
  - ผู้ลงทุน : ราคาตราสารหนี้จะ ไม่สูงกว่า มูลค่าของผลประโยชน์ที่ได้รับ
  - ผู้ขาย : ราคาตราสารหนี้จะต้อง ไม่ต่ำกว่า มูลค่าของผลประโยชน์ที่เสียไป
- ❖ ผลประโยชน์ที่ได้รับ คือ กระแสเงินสดในรูปของดอกเบี้ย และ มูลค่าไถ่ถอน
- ❖ กระแสเงินสดที่ได้รับจะเกิดขึ้นในอนาคต จึงจำเป็นต้องคำนึงถึง มูลค่าของกระแสเงินสดตามเวลา (Time Value of Money)



### มูลค่าของกระแสเงินสดตามเวลา

#### (Time Value of Money)

ตัวอย่าง กระแสเงินสด 100 บาท ในวันนี้ กับกระแสเงินสด 100 บาท ในอีก 2 ปี ข้างหน้า จะมีมูลค่าแตกต่างกันอย่างไร

โดยสมมติว่าอัตราดอกเบี้ยจากการเสนอทางผลประโยชน์ เป็นร้อยละ 4 ต่อปี

## มูลค่าของกระแสเงินสดตามเวลา (ต่อ)

มูลค่าในอนาคต (Future Value : FV) ของเงิน 100 บาท ในอีก 2 ปีข้างหน้า

ปีที่ 0



ผลตอบแทน 4%

100 บาท

1



ผลตอบแทน 4%

$100 + (100 * 0.04) = 104$

2



ผลตอบแทน 4%

$104 + (104 * 0.04) = 108.16$

หรือ  $100(1 + 0.04)$

หรือ  $100(1 + 0.04)^2$



## มูลค่าของกระแสเงินสดตามเวลา (ต่อ)

มูลค่าในปัจจุบัน (Present Value : PV) ของเงิน 100 บาท

ปีที่ 0



1



2



$\frac{100}{(1 + 0.04)^2} = 92.45$

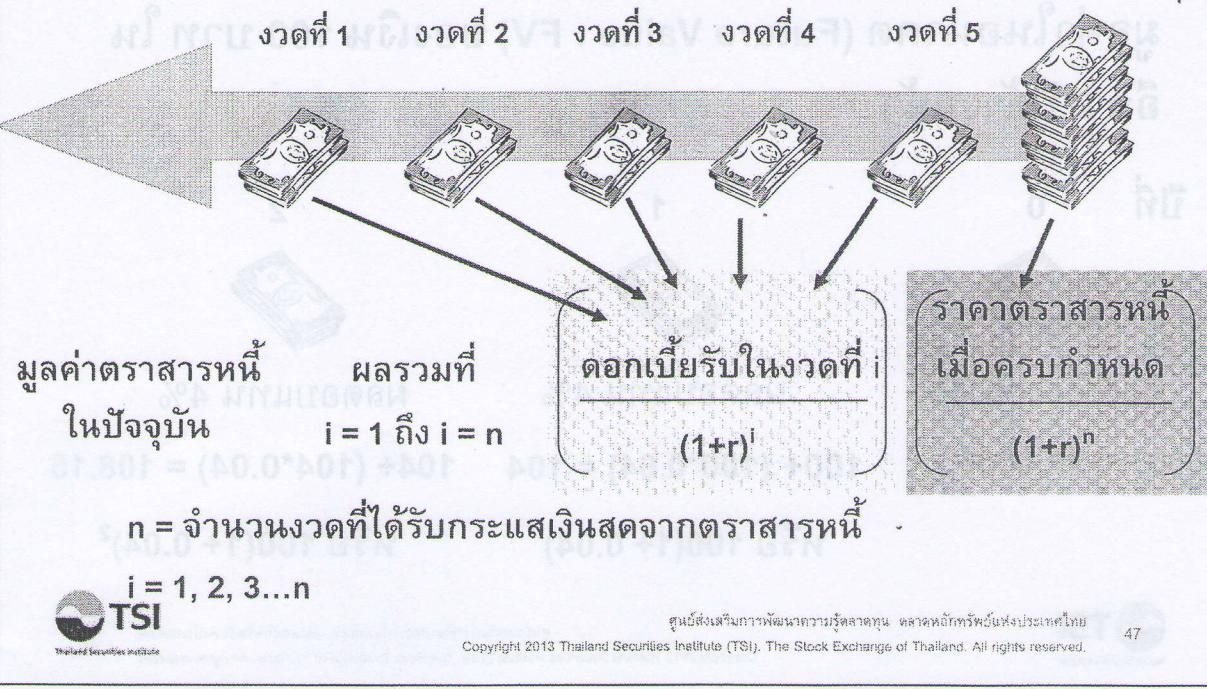
$(1 + 0.04)^2$

ปรับมูลค่าอนาคตให้เป็นมูลค่าปัจจุบัน



## การคำนวณหาราคาตราสารหนี้

(ต่อ) การคำนวณหาราคาตราสารหนี้  
ราคตราสารหนี้  
ณ วันหมดอายุ



## ตัวอย่าง การคำนวณหาราคาตราสารหนี้

ตราสารหนี้ A มีอายุคงเหลือ 5 ปี จ่ายดอกเบี้ยงวดละ 50 บาท โดยมูลค่าที่ตราไว้เท่ากับ 1,000 บาท และอัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนต้องการเท่ากับอัตราอัตร้อยละ 4 ต่อปี



## ตัวอย่าง การคำนวณหาราคาตราสารหนี้ (ต่อ)

$$B_0 = \sum_{i=1}^n \frac{CF}{(1+YTM)^i}$$

$$B_0 = \frac{50}{(1+0.04)^1} + \frac{50}{(1+0.04)^2} + \frac{50}{(1+0.04)^3} + \frac{50}{(1+0.04)^4} + \frac{50}{(1+0.04)^5} + \frac{1,000}{(1+0.04)^5}$$

สรุป

$$B_0 = PV(\text{int}) + PV(\text{FV})$$



## ตัวอย่าง การคำนวณหาราคาตราสารหนี้ (ต่อ)

ปีที่ 0	มูลค่าปัจจุบันของดอกเบี้ย					มูลค่าปัจจุบันของ มูลค่าที่ตราไว้
	1	2	3	4	5	
	50	50	50	50	50	1,000
	1.04	(1.04) <sup>2</sup>	(1.04) <sup>3</sup>	(1.04) <sup>4</sup>	(1.04) <sup>5</sup>	(1.04) <sup>5</sup>
48.07						
46.23						
44.45						
42.74						
41.10						
821.93						
1,044.52						

## ดัชนีตราสารหนี้ (Bond Index)

- ❖ เป็นเครื่องวัดมูลค่าตลาดตราสารหนี้
- ❖ ใช้เป็นเครื่องมือในการติดตามภาวะความเคลื่อนไหวของตลาดตราสารหนี้
- ❖ ใช้เป็นส่วนประกอบในการเลือกกองทุนที่จะนำเงินไปลงทุน



## ดัชนีตราสารหนี้ (Bond Index) (ต่อ)

อัตราดอกเบี้ยมีการปรับตัวลดลง



ราคาของตราสารหนี้ก็จะเพิ่มสูงขึ้น



ดัชนีปรับตัวสูงขึ้น



## ชนิดของดัชนีตราสารหนี้

แบ่งออกเป็น 2 ประเภทใหญ่ ๆ คือ



- ❖ กลุ่มดัชนีตราสารหนี้พันธบัตรรัฐบาล  
(Government Bond Index)
- ❖ กลุ่มดัชนีตราสารหนี้ของหุ้นกู้เอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับน่าลงทุน  
(Corporate Bond Index)

## ช่องทางและวิธีการซื้อขายตราสารหนี้

### ช่องทาง

ตลาดแรก

ตลาดรอง

ลงทุนด้วยตนเอง

ลงทุนผ่านกองทุนรวม

ตลาด OTC

ตลาดตราสารหนี้ (BEX)

## วิธีการซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดแรกและตลาดรอง

### ตลาดแรก

#### พัฒนาด้วยระบบ

- การจองซื้อ : พัฒนาด้วยระบบและรัฐวิสาหกิจประจำก่ออมทรัพย์
  - จองซื้อได้ที่ธนาคารแห่งประเทศไทย (บ.ก.ท.) ทั้ง 4 สาขา คือ หาดใหญ่ ลามปาง เชียงใหม่ ขอนแก่น หรือ ธนาคารออมสินทุกสาขา
- การประมูล : พัฒนาด้วยระบบอิเล็กทรอนิกส์ เช่น ตัวเงินคลัง พัฒนาด้วยบ.ก.ท. ฯลฯ
  - ประมูลแบบแข่งขันราคา (Competitive Bid)
  - ประมูลแบบไม่แข่งขันราคา (Non-Competitive Bid)



Thailand Securities Institute

#### หุ้นกู้เอกชน

##### 1. Private Placement (PP)

- จำหน่ายให้แก่ผู้ซื้อในวงจำกัด ได้แก่ จำกัดจำนวนผู้ซื้อ และเสนอขายให้ผู้ลงทุนสถาบัน 13 ประเภท

##### 2. Public Offering (PO)

- เสนอขายแก่ประชาชนทั่วไป และเปิดเผยข้อมูลมากกว่า PP
- เงินลงทุนเข้ามาร่วมดำเนินการโดยผู้ออกหุ้นกู้
- ต้องมีการจัดตั้งดับความฝ่าซื้อก่อจากสถาบันจัดอันดับที่ ก.ล.ต. เทิ่นช่อง
- ต้องจัดให้มีผู้แทนถือหุ้นกู้

ดูนี้เมื่อเริ่มการพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Copyright 2013 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

55

## วิธีการซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดแรกและตลาดรอง (ต่อ)

### ตลาดรอง

#### ผ่านตลาดตราสารหนี้ (BEX)

##### ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

- เปิดบัญชีซื้อขายกับบอร์ดเกอร์
- ส่งคำสั่งซื้อขายผ่านบอร์ดเกอร์ ขั้นต่ำ 100 หน่วย หรือ 100,000 บาท และทวีคูณของ 100 หน่วย ระหว่าง AOM : ไม่เกิน 10,000 หน่วย หรือ 10,000,000 บาท ระหว่าง Put-Through : เกิน 10,000 หน่วย หรือ 10,000,000 บาท ขึ้นไป
- บอร์ดเกอร์แจ้งยืนยันผลการลั่นซื้อขาย
- ชำระเงินและรับมอบหลักทรัพย์โดยค่าคอมมิชชันไม่เกิน 0.25% (ไม่รวม VAT)



Thailand Securities Institute

#### ผ่านบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม

- เปิดบัญชีซื้อขายกับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (บลจ.)
- ส่งคำสั่งซื้อกองทุนรวมตราสารหนี้ / กองทุน ผสมที่มีสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้
- บลจ. แจ้งยืนยันผลการสั่งซื้อขาย และ NAV ของหน่วยลงทุน ณ สิ้นวัน
- ชำระเงินและรับมอบหน่วยลงทุน

ดูนี้เมื่อเริ่มการพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Copyright 2013 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

56

## วิธีการซื้อขายตราสารหนี้ผ่านกองทุนรวม

- ❖ ซื้อของกองทุนรวมตราสารหนี้ / กองทุนผสมที่มีสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ ผ่านบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม
- ❖ ได้รับประโยชน์ทางด้านภาษี
- ❖ ผู้ลงทุนที่ขาดความเข้าใจในเรื่องของตราสารหนี้ สามารถเข้าร่วมลงทุนได้
- ❖ มีความเสี่ยง ในการณ์ที่ราคาพันธบัตรเปลี่ยนแปลง NAV ของกองทุนรวมและราคาซื้อขายของหน่วยลงทุนก็จะปรับตัวด้วย



## มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน (NAV - Net Asset Value)

มูลค่าทรัพย์สินที่กองทุนรวมลงทุนทั้งหมดตามราคานัด

หักด้วย ค่าใช้จ่ายทั้งสิ้นของกองทุนรวม

เท่ากับ มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวม

## ลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ต่างจาก การลงทุนด้วยตัวเองอย่างไร...???

- ❖ ผู้ลงทุนไม่สามารถตัดสินใจบางเรื่องได้ด้วยตัวเอง
- ❖ ตัวอย่างเช่น กรณีที่อัตราดอกเบี้ยในตลาดมีการเปลี่ยนแปลงอย่างรุนแรง แม้ผู้ลงทุนต้องการลงทุนต่อไปจนครบกำหนดได้ถอน ก็อาจจะทำไม่ได้ เพราะกองทุนอาจต้องไถ่ถอนตามแรงกดดันของตลาด เป็นต้น



## คำแนะนำในการซื้อขายตราสารหนี้

### ควรลงทุนในตราสารหนี้ เพื่อการกระจายความเสี่ยง

- ❖ ช่วงอัตราดอกเบี้ยขาลง ควรลงทุนในตราสารหนี้ระยะยาว เพื่อลดความเสี่ยงในเรื่องการรับผลตอบแทนที่ต่ำ
- ❖ ช่วงอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น ควรลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้น เพื่อได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนต่อ (Reinvestment) ที่คุ้มค่า



## สิทธิประโยชน์ทางภาษีจากการลงทุนในตราสารหนี้

### สำหรับบุคคลธรรมดา (ไทย)

ประเภท	รายได้จากการเบี้ย	กำไรจากการขาย	รายได้จากการส่วนลด
บุคคลธรรมดา	หักภาษี ณ ที่จ่าย 15% และมีสิทธิเลือกที่จะไม่นำไปรวมคำนวณภาษีรายได้สิ้นปี	หักภาษี ณ ที่จ่าย 15% และมีสิทธิเลือกที่จะไม่นำไปรวมคำนวณภาษีรายได้สิ้นปี (ยกเว้นตราสารหนี้ที่ไม่มีดอกเบี้ยที่ได้หักภาษี ณ ที่จ่าย 15% ไปแล้วจากผู้ถือคนแรก)	หักภาษี ณ ที่จ่าย 15% เนพาะผู้ถือคนแรก และมีสิทธิเลือกที่จะไม่นำไปรวมคำนวณภาษีรายได้สิ้นปี



ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ด้านการลงทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
Copyright 2013 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

61

## สิทธิประโยชน์ทางภาษีจากการลงทุนในตราสารหนี้ (ต่อ)

### สำหรับนิติบุคคลไทย

ประเภท	รายได้จากการเบี้ย	กำไรจากการขาย	รายได้จากการส่วนลด
นิติบุคคล	หักภาษี ณ ที่จ่าย 1% และให้นำไปรวมกับการคำนวณกำไรสุทธิด้วย (กรณีที่เป็นสถาบันการเงินจะต้องเสียภาษีธุรกิจเฉพาะในอัตรา 3.3% ของรายได้ในส่วนดอกเบี้ย)	ไม่ถูกหักภาษี ณ ที่จ่าย แต่ต้องนำไปรวมกับการคำนวณกำไรสุทธิ ด้วย	หักภาษี ณ ที่จ่าย 1% และให้นำไปรวมกับการคำนวณกำไรสุทธิ ด้วย (กรณีที่เป็นสถาบันการเงินจะต้องเสียภาษีธุรกิจเฉพาะในอัตรา 3.3% ของรายได้จากส่วนลด)



ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ด้านการลงทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
Copyright 2013 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

62

## การติดตามภาวะตลาดและ แหล่งข้อมูลเพื่อตัดสินใจลงทุน

### การติดตามภาวะตลาด

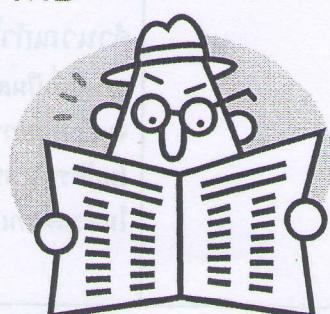


คุณมีสิ่งเรื่องการพัฒนาความรู้ด้านหุ้น ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
Copyright 2013 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

63

## แหล่งข้อมูลเพื่อตัดสินใจลงทุน

- ❖ หนังสือสรุปข้อสนเทศการเสนอขายตราสารหนี้
- ❖ สื่อสิ่งพิมพ์และเอกสารเผยแพร่ต่างๆ
- ❖ เว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
<http://www.set.or.th>
- ❖ เว็บไซต์อื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง



คุณมีสิ่งเรื่องการพัฒนาความรู้ด้านหุ้น ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
Copyright 2013 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

64

## พื้นฐานการลงทุนในตราสารหนี้

### (๖๒) ห้องเรียนการลงทุน ห้องสื่อแนะนำ



ดูรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ [www.tsi-thailand.org](#)  
Copyright 2013 Thailand Securities Institute (TSI). The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

65

## พื้นฐานการลงทุนในตราสารหนี้

### แหล่งความรู้เพื่อการลงทุน



ร่องทางการเรียนรู้  
แบบบบใหม่

ชั้นสูงแบบบบเดียว  
และแบบบบเดียวต่อครั้ง

24



[tsi-thailand.org](http://tsi-thailand.org)  
แหล่งความรู้ สร้างความเข้าใจ

Login หน้าแรก ผู้ใช้งาน ผ่านรหัสผ่าน ผ่านชื่อรหัสผ่าน ผ่านชื่อรหัสผ่าน

หน้าหลัก เนื้อหาเรียนรู้ แหล่งเรียนรู้ ห้องเรียน ห้องเรียนบบใหม่



#### [ อยากรู้เรื่อง ] หุ้น

มาเรียนรู้เรื่องหุ้นกันให้คุ้มค่ากันด้วยตัวเอง  
กับเรื่องราวดีๆ บนเว็บไซต์ของ TSI ที่มีเรื่องราวดีๆ มากมาย

เรียนรู้...  
จากแผนภูมิความบังคับ

รู้ใหม่...  
ลงทุนอย่างมีประสิทธิภาพ

มือโปร...  
ลงทุนอย่างมีประสิทธิภาพ

ลิงค์เรียนรู้ในไฟล์ PDF TSI ตอนที่ ๑

ห้องเรียนเน็ตฟิล์ม

บุณกิจฯ

Infrastrucure - การลงทุน - ห้องเรียน  
Infrastrucure Fund...  
ห้องเรียน



[www.tsi-thailand.org](http://www.tsi-thailand.org)

Thailand. All rights reserved.  
66

พื้นฐานการลงทุนในตราสารหนี้

## แหล่งความรู้เพื่อการลงทุน (ต่อ)

The screenshot shows the official website of the Thailand Stock Exchange (SET). The top navigation bar includes links for 'Home Page', 'Search', 'Market News', 'Stock Focus', 'Stock Listings', 'Stock Prices', 'Stock Information', 'Stock Exchange', 'Stock Exchange', and 'Stock Exchange'. The main content area features a large banner for 'SET Stock Focus: Top Performance Picks' with a call to action 'App OppDay on iPad'. Below this are sections for 'News Release', 'Market Alerts', and 'News'. A sidebar on the left lists 'Stock Exchange', 'Stock Listings', 'Stock Prices', 'Stock Information', 'Stock Exchange', and 'Stock Exchange'. The footer contains the TSI logo and the text 'Copyright 2013 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.'

67

The advertisement features the TSI logo, which consists of a stylized 'S' inside a circle followed by the acronym 'TSI'. Below the logo, the text 'Thailand Securities Institute' is written in a serif font. At the bottom of the ad, there is contact information for Thailand Securities Institute, including its address at 62 Ratchadaphisek Road, Klongtoey, Bangkok 10110 Thailand, and details for its call center: Tel: (66) 2229-2222, Fax: (66) 2229-2722, E-mail: TSI\_Webmaster@set.or.th, and website www.tsi-thailand.org.

สนใจเรียนรู้การลงทุนในตราสารหนี้  
สอบถามเพิ่มเติม โทร 0-2229-2222  
62 ถนนราชดำเนินนอก แขวงคลองเตย  
กรุงเทพฯ 10110

Thailand Securities Institute  
The Stock Exchange of Thailand  
62 Ratchadaphisek Road, Klongtoey,  
Bangkok 10110 Thailand

S-E-T Call Center Tel: (66) 2229-2222  
Fax: (66) 2229-2722  
E-mail: TSI\_Webmaster@set.or.th  
www.tsi-thailand.org