

การเปรียบเทียบ ดอกเบี้ยรับ และกำไรที่ได้จากการขายหุ้นกู้ จะถูกหักภาษี ณ ที่จ่าย 15% และผู้ลงทุนสามารถขอคืนได้ หากฐานภาษีไม่ถึง

Q6 Yield to maturity (YTM) เท่ากับ.....

ถ้าซื้อหุ้นกู้ที่มีการชำระดอกเบี้ยเป็นงวด การพิจารณาผลตอบแทนจากการลงทุนได้จากการ ศึกษาลดดอกเบี้ยที่คาดว่าจะได้รับจากการถือหุ้นกู้ในจนครบอายุได้ก่อน (Yield to Maturity: YTM) โดย YTM นี้เกิดจากการคำนวณรวมดอกเบี้ยทั้งหมดที่จะได้รับตลอดอายุหุ้นกู้ โดยมีหน่วยเป็นร้อยละ

ตัวอย่างเช่น หากท่านลงทุนซื้อตราสารหนี้มูลค่า 100 บาท ดอกเบี้ย 5% และหุ้นกู้ที่มี YTM ประมาณ 5% ที่เลือกลงทุนในหุ้นกู้ตัวนี้ได้ ได้ อย่างไรก็ดี หากมีหุ้นกู้หลายตัวที่มี YTM ใกล้เคียงกัน ท่านควรนำปัจจัยอื่นมาพิจารณาด้วย เช่น หาก YTM เท่ากัน เลือกหุ้นกู้ที่มี credit rating ดีกว่า หรือเลือกหุ้นกู้ที่มีอายุคงเหลือน้อยกว่า เป็นต้น

ทั้งนี้ หุ้นกู้ที่เสนอดอกเบี้ยคงที่ YTM จะเท่ากับอัตราดอกเบี้ยหน้าตั๋ว (coupon rate)

แหล่งข้อมูลหุ้นกู้

- ท่านสามารถค้นหาตราสารหนี้เบื้องต้นเกี่ยวกับหุ้นกู้ได้จากเว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ด. www.sec.or.th เลือกหัวข้อ "ตราสารหนี้" เว็บไซต์ตลาดตราสารหนี้ www.bex.or.th หรือสถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน www.tsi-thailand.org
- รายละเอียดของหุ้นกู้ภาครัฐ ซึ่งให้รายละเอียดครบถ้วนและที่เชื่อถือได้ สามารถค้นหาได้จากหนังสือพิมพ์ ที่เปิดเผยอยู่ในเว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ด. www.sec.or.th > หนังสือพิมพ์ "แบบ สิ่ง" หรือ สืบค้นรายละเอียดได้จากธนาคารพาณิชย์ หรือบริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นผู้จัดจำหน่ายด้วย
- ข้อมูลการชำระผลตอบแทนหุ้นกู้ สืบค้นจากเว็บไซต์ของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย www.thaibond.or.th และเว็บไซต์ตลาดตราสารหนี้ www.bex.or.th

Tip การลงทุนในหุ้นกู้

1. หุ้นกู้เป็นหลักทรัพย์ ไม่ใช่เงินฝาก ไม่มีประกันประกันผลตอบแทนและเงินต้น
2. ผู้ซื้อหุ้นกู้ในฐานะเป็นเจ้าของผู้ออก
3. ผู้ขายอาจจะไม่ใช่ออก ให้ดูความถี่ถือถือในการชำระหนี้ของผู้ออก
4. credit rating ไม่ใช่ค่าแนะนำการลงทุน แต่ควรใช้ credit rating และ rating outlook เป็นข้อมูลประกอบการลงทุน โดยต้องไม่ต่ำกว่า credit rating และ rating outlook อาจจะมีขึ้นหรือลดลงได้
5. หากเลือกหุ้นกู้ rating BBB- อาจต้องระวัง เพราะกำลังเข้าสู่โลก ที่กระทบกับความสามารถในการชำระหนี้ และอันดับเครดิตถูกปรับลด จะกลายเป็นหุ้นกู้ที่มีความเสี่ยงสูง (Junk bond) ทันที
6. ราคาหุ้นกู้ และดอกเบี้ย มีขึ้นขึ้นในทิศทางตรงกันข้าม (ดอกเบี้ยขึ้น ราคาหุ้นกู้ลดลง ดอกเบี้ยลดลง ราคาหุ้นกู้ขึ้น) การขายหุ้นกู้ในช่วงที่มีราคาตกเป็นในเชิงกลไกตามธรรมชาติของตลาด
7. ศึกษาข้อมูลหุ้นกู้ให้ดี โดยการอ่านหนังสือชี้ชวน และ สอดแนมจากฝ่ายวิเคราะห์และสื่อมวลชนด้วย อย่าตัดสินใจลงทุนเพียงเพราะฟังคำกล่าวจากผู้อื่น หากเกิดความสงสัยขอคำปรึกษาจากผู้เชี่ยวชาญหรือที่ปรึกษาของท่านก่อน

ฝากไว้ลึกใจ

เมื่อตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้แล้ว ต้องติดตามข้อมูลข่าวสารเกี่ยวกับ Issuer ที่ออกหุ้นกู้เป็นอย่างดีเสมอ หากสถานการณ์ของบริษัทยังไม่แน่นอน ผู้ลงทุนจะปรับเปลี่ยนกลยุทธ์การลงทุนได้อย่างทันการได้ อย่างไรก็ดี การลงทุนในหุ้นกู้โดยระมัดระวัง อาจต้องใช้เวลาเริ่มต้นสูง และหุ้นกู้ของบริษัทยังมีผู้ลงทุนรายย่อยอีกจำนวนมากอยู่ ผู้ลงทุนอาจต้องพิจารณา "กองรวมตราสารหนี้" เป็นอีกทางเลือกในการลงทุนก็ได้

6 คำถามก่อนตัดสินใจ... ..ซื้อขายหุ้นกู้

ศูนย์บริการลูกค้า 0 2263 6000 www.sec.or.th

หากท่านมีความสนใจที่จะลงทุนในหุ้นกู้ โปรดหาข้อมูลให้คำปรึกษาและข้อควรระวังก่อนตัดสินใจลงทุน ท่านสามารถไปศึกษาเหล่านี้เป็นแนวทางในการขอคำปรึกษาจากผู้เชี่ยวชาญ หรือเป็นแนวทางในการรวบรวมข้อมูลของหุ้นกู้ที่ท่านสนใจเพื่อไปประกอบการตัดสินใจลงทุน

6 คำถามก่อนตัดสินใจซื้อขายหุ้นกู้

Q1 หุ้นกู้มีอายุ.....ปี

หุ้นกู้มีอายุกี่ปี ควรกำหนดเมื่อใด
หุ้นกู้ทั่วไปจะกำหนดอายุให้แน่นอน เมื่อครบกำหนด บริษัทผู้ออกจะจ่ายเงินคืนเงินให้ ท่านเมื่ออายุหุ้นกู้เมื่ออายุครบ เพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการใช้เงินของท่าน เช่น หากต้องการใช้เงินในอีก 5 ปีข้างหน้า ก็ไม่ควรเลือกลงทุนในหุ้นกู้ที่มีอายุคงเหลือมากกว่า 5 ปี เป็นต้น

Q2 มี / ไม่มี เงื่อนไขในการซื้อคืน

ก่อนการกำหนดเงื่อนไขการซื้อคืนก่อนกำหนด (call option)
หุ้นกู้ที่มีเงื่อนไขว่าผู้ออกสามารถซื้อคืนก่อนครบอายุหรือไม่ หากมีการกำหนดเงื่อนไขไว้ หมายถึง บริษัทผู้ออกสามารถซื้อคืนหุ้นกู้ (call) โดยชำระเงินต้นพร้อมดอกเบี้ยคืนให้กับผู้ลงทุนก่อนครบอายุหุ้นกู้ จึงอาจจะทำให้ผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนได้รับ น้อยกว่าที่คาดไว้ อย่างไรก็ดี หุ้นกู้ประเภทนี้มักจะเสนอผลตอบแทนที่ต่ำกว่าหุ้นกู้แบบที่ไม่มี call option เนื่องจากความเสี่ยงดังกล่าวให้กับผู้ลงทุน

นอกจากนี้ ในกรณีที่ท่านลงทุนการซื้อคืนก่อนกำหนด (call) ท่านต้องติดตามเลือกซื้อหุ้นกู้ด้วยตัวท่านเองผู้ถือหุ้น (เช่นถ้าให้คนอื่นกำหนดซื้อ จะไม่ได้ออกก่อนอายุ)

Q3 มี / ไม่มี เงื่อนไขในเงื่อนไข

หุ้นกู้ที่มีเงื่อนไขในเงื่อนไขอื่น อีกหรือไม่
หุ้นกู้ที่มีลักษณะพิเศษอื่นๆ อีกหรือไม่ เช่น เป็นหุ้นกู้ที่ออกโดยบริษัทที่มีสถานะดี หรือเป็นหุ้นกู้ที่ออกโดยบริษัทที่มีสถานะดี หรือเป็นหุ้นกู้ที่มีลักษณะพิเศษ (structured note) ซึ่งจ่ายดอกเบี้ยต่ำกว่ากับตัวแปรอื่น เช่น อัตราดอกเบี้ยลอยตัว หรือเป็นหุ้นกู้แบบ hybrid ซึ่งรับตราสารหนี้ที่มีลักษณะคล้ายหุ้นกู้โดยมีลักษณะพิเศษ คือ ไม่มีอายุคงเหลือแน่นอน ไม่มีการชำระดอกเบี้ยหากบริษัทผู้ออกไม่ทำกำไร (คล้ายการจ่ายเงินปันผลที่ได้จากการลงทุนในหุ้น) หรือไม่ก่อนตัดสินใจซื้อหุ้นกู้ที่มีเงื่อนไขพิเศษเหล่านี้ ผู้ลงทุนควรสอบถามและทำความเข้าใจกับเงื่อนไขพิเศษในใจก่อน

Q4 หุ้นกู้ได้ Issue rating เท่าใด

มี rating outlook เป็นอย่างไร
เป็นหุ้นกู้ที่มี / ไม่มี ประกัน
หุ้นกู้ที่มีระดับความน่าเชื่อถือในด้านเครดิตเป็นอย่างไร ได้ rating เท่าไร มีเงื่อนไขการประกันหรือไม่
อันดับเครดิต (credit rating) เป็นการประเมินความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัผู้ออก โดยบริษัทจัดอันดับเครดิตจะทำการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงลึกเพื่อประเมินความน่าเชื่อถือทางการเงินของผู้ออกหุ้นกู้ เรียกว่า Issuer rating หรือหากเป็นการประเมินตราสารหนี้แต่ละรุ่น จะเรียกว่า Issue rating ทั้งนี้ Issuer rating และ Issue rating อาจแตกต่างกันได้ สิ่งสำคัญคือท่านต้องรู้ว่าคุณได้ Issue rating เท่าใด

นอกจากนี้ต้องดูที่ตัวบริษัท แนวโน้ม อันดับเครดิต (rating outlook) ประกอบด้วย
เพราะเป็นข้อมูลเบื้องต้นที่ช่วยชี้แจงข้อสงสัย
การขาดความน่าเชื่อถือในขนาดของหนี้สินรวมทั้งหมดที่ออกสู่สาธารณะเกี่ยวกับเครดิตดีใจ (credit alert) ของหุ้นกู้แต่ละรุ่นที่ออกให้ เนื่องจากมีความน่าเชื่อถือในขณะนี้ อาจจะมีเหตุการณ์สำคัญเกิดขึ้นกับผู้ถือหุ้นได้ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ได้

(อาจเป็นไปไม่ได้ทั้งทางบวกหรือลบ) และที่เพิ่มไม่ได้คือ credit rating วิธีการเปลี่ยนแปลงได้เช่น ผู้ลงทุนจึงต้องติดตามข้อมูลตัวชี้วัดและตัวชี้วัดของบริษัทผู้ออกเสมอ

หุ้นกู้ที่มีประกันหรือไม่ ถ้ามีประกัน ต้องดูว่าเป็นการประกันโดยบุคคลที่ 3 หรือมีหลักทรัพย์ประกัน การรับประกันนั้นมีความน่าเชื่อถือในด้านเครดิตอย่างไร เนื่องจากในการที่ผู้ถือหุ้นกู้มีตราสารหนี้ ท่านจะต้องทราบว่าได้เงินลงทุนคืนจากใคร อย่างไร และมีความเป็นไปได้ที่จะได้เงินคืนหรือไม่มี

Q5 ดอกเบี้ยหน้าตั๋วเท่ากับ.....กำหนดจ่าย.....

รายได้จากดอกเบี้ยหุ้นกู้ต้องเสียภาษีเท่ากับ.....

อัตราดอกเบี้ยหน้าตั๋ว (coupon rate) คือ อัตราดอกเบี้ยที่ผู้ออกหุ้นกู้ต้องจ่ายให้ผู้ถือหุ้นกู้ตามเวลาที่กำหนด ซึ่งอาจกำหนดอัตราเป็นแบบคงที่ หรือแบบลอยตัวได้เช่นดอกเบี้ยที่ลดลงตามสภาพดอกเบี้ยในตลาด เช่น อัตราดอกเบี้ย MLC* MDC* เป็นต้น หรืออาจเป็นแบบผสมผสาน เช่น 0 ปีแรกจ่ายที่ X% 0 ปีต่อไปจ่ายที่ Y% + X% เป็นต้น ผู้ลงทุนจึงควรทราบและจดจำรายละเอียดไว้ด้วยว่ามีกำหนดการจ่ายดอกเบี้ยเป็นอย่างไร เช่น ทุก 6 เดือน หรือทุกปี เริ่มจ่ายครั้งแรกวันที่เท่าไหร่ ครั้งสุดท้ายวันที่เท่าไหร่

* MLC คือ อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ธนาคารพาณิชย์ได้ดอกเบี้ยจากลูกค้ารายย่อยชั้นดี MDC คือ อัตราดอกเบี้ยเงินกู้แบบมีระยะเวลาที่ธนาคารพาณิชย์รับเงินจากลูกค้ารายใหญ่ขึ้น

ในการที่หุ้นกู้มีการจ่ายผลตอบแทนที่อ้างอิงกับตัวแปรอื่น ผู้ลงทุนต้องดูเงื่อนไขให้เข้าใจอย่างชัดเจนว่าจะมีอะไรที่เข้าเป็นปัจจัยที่จะมีผลกระทบต่อผลตอบแทนที่จะได้รับ และวิธีการคำนวณผลตอบแทนเป็นอย่างไร เช่น หุ้นกู้ Hybrid เป็นหุ้นกู้ที่มีลักษณะคล้ายหุ้นกู้ ซึ่งจะมีอายุหุ้นกู้และไม่มีจ่ายดอกเบี้ยเป็นปีที่บริษัทไม่ทำกำไร หรือ หุ้นกู้แบบมีโครงสร้าง (structured note) ซึ่งเป็นหุ้นกู้ที่จ่ายดอกเบี้ย โดยอ้างอิงกับตัวแปรต่างๆ เช่น อัตราดอกเบี้ยตลาดหลักทรัพย์ ราคาทองคำ หรืออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทกับดอลลาร์ เป็นต้น เพื่อให้ได้ประมาณการผลตอบแทนได้