

เชื่อมโยงตลาดทุน สนับสนุนสินเชื่อบ้าน

# BOND

วางแผนลงทุนกับตราสารหนี้



มาเรียนรู้ และทำความเข้าใจกับตราสารหนี้  
สำหรับวางแผนการลงทุน และการออม



Secondary Mortgage Corporation  
บริษัทตลาดรองสินเชื่อที่อยู่อาศัย

รัฐวิสาหกิจ สังกัดกระทรวงการคลัง

# BOND

## วางแผนลงทุนกับตราสารหนี้

|                                                       |    |
|-------------------------------------------------------|----|
| การลงทุนคืออะไร.....                                  | 2  |
| ความสำคัญของการลงทุน.....                             | 3  |
| รูปแบบของการลงทุน.....                                | 4  |
| ตราสารหนี้คืออะไร.....                                | 5  |
| ตราสารหนี้มีกี่ประเภท.....                            | 6  |
| ตราสารหนี้ที่ออกโดยรัฐบาล.....                        | 7  |
| ตราสารหนี้ที่ออกโดยองค์กรและรัฐวิสาหกิจ.....          | 9  |
| ตราสารนี้ภาคเอกชน หรือ “หุ้นกู้” .....                | 10 |
| ตราสารหนี้ด้อยสิทธิ.....                              | 12 |
| ตราสารหนี้ไม่ด้อยสิทธิ.....                           | 13 |
| ตราสารหนี้มีประกัน/ ตราสารหนี้ไม่มีประกัน.....        | 14 |
| ตราสารหนี้จ่ายดอกเบี้ยแบบคงที่/ ลอยตัว.....           | 15 |
| หุ้นกู้แปลงสภาพ/ หุ้นกู้ประเภททยอยจ่ายคืนเงินต้น..... | 16 |
| หุ้นกู้ผู้ออก/ ผู้ถือมีสิทธิไถ่ถอนก่อนกำหนด.....      | 17 |
| ตราสารหนี้จากการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์.....      | 18 |
| ตราสารหนี้ประเภทไถ่ถอนเมื่อเลิกบริษัท.....            | 19 |

## บริษัท ตลาดรองสินเชื่อกู้ยืมอาศัย (บตท.)

เป็นรัฐวิสาหกิจ ประเภทสถาบันการเงินเฉพาะกิจ สังกัดกระทรวงการคลัง  
โดยมีพันธกิจหลักคือ

1.

จัดซื้อสินเชื่อกู้ยืมอาศัย  
(คุณภาพดี) จากสถาบัน  
การเงินในตลาดแรก

2.

ออกตราสารหนี้ เพื่อ  
การแปลงสินทรัพย์  
เป็นหลักทรัพย์  
(Securitization) เช่น  
MBS, ABS และตราสาร  
การเงินอื่น

3.

สนับสนุนให้มีสินเชื่อกู้ยืมอาศัยอัตราดอกเบี้ย  
คงที่ระยะยาว

จากพันธกิจดังกล่าว บตท. ได้รวบรวมข้อมูล และจัดทำ  
Booklet **BOND** วางแผนการลงทุนกับตราสารหนี้ นี้ขึ้น  
เพื่อรวบรวมข้อมูลเกี่ยวกับประเภทตราสารหนี้ต่างๆ  
ให้ท่านผู้อ่านได้ศึกษา เป็นข้อมูลในการลงทุน และการออมเงิน  
หวังเป็นอย่างยิ่งว่าข้อมูลต่างๆ ใน Booklet นี้ จะช่วยให้ท่าน  
ได้เข้าใจการลงทุน และเป็นประโยชน์ในการวางแผนการเงินของท่านในอนาคต

## การลงทุนคืออะไร ?

**"การลงทุน"** คือการนำเงินที่มีมาต่อยอดเพื่อให้มีปริมาณที่สูงกว่าเงินที่มีในปัจจุบัน โดยนำเงินก้อนนั้นไปสร้างให้ได้ผลตอบแทนจากการใช้จำนนในอนาคต ซึ่งผู้ลงทุนเชื่อว่า เงินสดหรือผลตอบแทนส่วนเพิ่มที่จะได้รับคืนนั้น จะสามารถชดเชยระยะเวลา อัตราเงินเฟ้อ และความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นได้อย่างคุ้มค่า หรืออาจกล่าวได้ว่าการลงทุนเป็นการออมเพื่อให้ได้รับผลตอบแทนที่มากขึ้น โดยที่จะต้องยอมรับความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นเช่นกัน ดังนั้นการตัดสินใจลงทุน จึงต้องพิจารณาอย่างรอบคอบ และศึกษาหาข้อมูลที่เกี่ยวข้องเป็นอย่างดี เพื่อให้ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดหวังไว้ และเพื่อลดความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นจากการลงทุน



## ความสำคัญของการลงทุน

**การลงทุนคือการเพิ่มค่าของเงิน** ทำให้ผู้ลงทุนได้รับผลกำไรหรือผลตอบแทนจากการลงทุน ทำให้ผู้ลงทุนเองมีรายได้ในรูปแบบของดอกเบี้ยเงินปันผล รายได้จากค่าเช่า นอกจากนี้การลงทุนยังเป็นการรักษาอำนาจซื้อของตนจากภาวะเงินเฟ้อ คือถึงแม้จะเกิดเงินเฟ้อขึ้นแต่อำนาจเงินในมือเรายังคงอยู่ ไม่ลดลง เนื่องจากเรา ได้นำเงินต้นไปลงทุนจนเกิดผลออกเงยเกินการะเงินมาแล้ว สร้างความมั่งคั่งได้รวดเร็วขึ้น ช่วยสนับสนุนให้เราบรรลุเป้าหมายทางการเงินได้เร็วขึ้น

นอกจากนี้ เงินลงทุนยังมีความสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศด้วย เพราะเงินที่ทุกคนลงทุนนั้นจะหมุนเวียนไปยังผู้ขาดแคลนเงินทุน เพื่อพัฒนาหรือขยายธุรกิจ เช่น การสร้างโรงงาน การซื้อเครื่องจักร การจ้างแรงงาน การซื้อวัตถุดิบ การขยายการผลิต รวมทั้งการลงทุนในโครงการของหน่วยงานภาครัฐ และการผลิตและการลงทุนเหล่านี้ จะก่อให้เกิดการจ้างแรงงานส่งผลต่อเนื่องไปสู่ธุรกิจภาคส่วนอื่นๆ นอกจากนี้ภาครัฐยังสามารถนำเงินลงทุนของผู้ลงทุนไปใช้หมุนเวียนในการพัฒนาประเทศได้

**การลงทุนจึงเป็นตัวสะท้อนความมั่งคั่งของประเทศที่สำคัญ**



## รูปแบบของการลงทุน

การฝากเงินกับธนาคาร  
การฝากเงินกับสถาบันการเงินอื่น เช่น บริษัทเงินทุน  
บริษัทเครดิตฟองซิเอร์ ทรัสต์ เป็นต้น  
การซื้อสลากออมสินพิเศษ  
การซื้อพันธบัตรรัฐบาล  
การทำประกันชีวิต  
การซื้อหุ้นตลาดหลักทรัพย์  
การซื้อกองทุนต่างๆ  
การลงทุนเพื่อเก็งกำไรต่างๆ  
ฯลฯ

สำหรับตราสารนี้จะอยู่ในส่วนของพันธบัตร





## ตราสารหนี้คืออะไร

**ตราสารหนี้** เป็นตราสารทางการเงินประเภทหนึ่ง  
ซึ่งจัดเป็นทางเลือก ในการลงทุนตราสารหนี้  
เป็นเครื่องมือในการระดมเงินทุนโดยกู้ยืมเงิน  
โดยที่ผู้ออกตราสารนี้จะมีสถานะเป็นผู้กู้ หรือลูกหนี้  
ซึ่งมีการะหน้าที่ในการจ่ายดอกเบี้ยและเงินต้นคืนให้แก่เจ้าหนี้  
ซึ่งก็คือผู้ให้กู้ หรือผู้ลงทุน ตามอัตราและเวลาที่ตกลงไว้

ทั้งนี้ ถ้าเป็นตราสารหนี้ที่ออกโดยภาครัฐเรียกว่า  
**“พันธบัตร”** ถ้าออกโดยเอกชนจะเรียกว่า **“หุ้นกู้”**

## ตราสารหนี้มีกี่ประเภท

ตราสารหนี้มีได้หลายประเภทและหลายรูปแบบ เพราะโดยทั่วไปผู้ออกมักจะมีการออกตราสารหนี้ให้สอดคล้องกับความต้องการเงินทุน และความสามารถในการชำระหนี้ ในอนาคตของผู้ออก ในขณะเดียวกันก็ควรต้องตอบสนองต่อความต้องการที่แตกต่างกันของนักลงทุนแต่ละประเภทด้วย เช่น คนวัยเกษียณอายุที่ไม่ต้องการความเสี่ยง อาจต้องการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐที่มีอายุไม่ยาว เพื่อความมั่นคงสูง แม้ว่าจะให้ผลตอบแทนค่อนข้างต่ำ ในขณะที่คนวัยเริ่มต้นทำงานยอมรับความเสี่ยงได้มากกว่า จึงสามารถลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนที่ให้ผลตอบแทนสูง แต่อาจมีความเสี่ยงมากขึ้น เป็นต้น



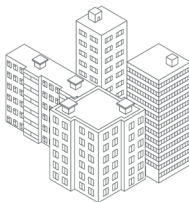
# ตราสารหนี้สามารถแบ่งได้ตามประเภทต่างๆ ดังนี้

- แบ่งตามประเภทของผู้ออก

## ตราสารหนี้ที่ออกโดยรัฐบาล

เป็นตราสารหนี้ที่ออกโดยกระทรวงการคลัง เพื่อการระดมเงินทุนจากนักลงทุนและประชาชนทั่วไป มาใช้จ่ายในกิจการของรัฐบาล ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการอุดหนุนการขาดดุลงบประมาณ ตราสารหนี้ชนิดนี้ผู้ลงทุนมีฐานะเป็นเจ้าของหนี้รัฐบาลโดยตรง ตราสารหนี้ชนิดนี้ถือว่าไม่มีความเสี่ยงเรื่องการผิดนัดชำระดอกเบี้ยและเงินต้น (Default free) เนื่องจากมีรัฐบาลเป็นลูกหนี้ตราสารหนี้ที่มีอายุตั้งแต่ 1 ปีขึ้นไป เรียกว่า พันธบัตรรัฐบาล

**พันธบัตรรัฐบาล** โดยอาจแบ่งได้เป็นระยะสั้น 1-5 ปี ระยะกลาง 5-10 ปี และระยะยาวตั้งแต่ 10 ปี ขึ้นไป โดยในปัจจุบันระยะเวลาสูงสุดที่ออกขายคือ 20 ปี พันธบัตรรัฐบาลที่ออกโดยมีวัตถุประสงค์ เพื่อเป็นช่องทางการออมของประชาชนทั่วไป เรียกว่า **พันธบัตรออมทรัพย์** ซึ่งจะมีเงื่อนไขการขายที่ระบุไว้ ให้ขายแก่นักลงทุนที่เป็นบุคคลธรรมดาเท่านั้น รวมถึงองค์กรที่ไม่แสวงหากำไรบางประเภท เช่น มูลนิธิ, สภากาชาด พันธบัตรออมทรัพย์ นี้มักจะมีการกำหนดอัตราดอกเบี้ยสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยในตลาดของพันธบัตรรัฐบาลตามปกติ และมีการกำหนดเงื่อนไขข้อจำกัดบางอย่างเพื่อให้แน่ใจว่าการลงทุนจะอยู่ในมือของประชาชนทั่วไป



# ตราสารหนี้ ที่ออกโดยองค์กรภาครัฐ และรัฐวิสาหกิจ

เป็นตราสารหนี้ที่ออกโดยองค์กรภาครัฐ เช่น พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย พันธบัตรการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค พันธบัตร บตท. ฯลฯ ซึ่งองค์กรผู้ออกจะมีหน้าที่และการะในการชำระหนี้ทั้งดอกเบี้ย และเงินต้นตามที่กำหนดไว้ ความสามารถในการชำระหนี้และฐานะทางการเงินขององค์กรจึงเป็นเรื่องที่ผู้ลงทุนต้องพิจารณาส่วนใหญ่ว่า พันธบัตรรัฐวิสาหกิจบางแห่งมักได้รับการค้ำประกันจากรัฐบาลเพื่อเพิ่มความน่าเชื่อถือ และช่วยให้รัฐวิสาหกิจนั้นสามารถระดมทุนได้ในอัตราที่ถูกลง

**พันธบัตรองค์กรของรัฐ** มีลักษณะเช่นเดียวกับพันธบัตรรัฐบาลในปัจจุบัน คือมีมูลค่าต่อหน่วยเท่ากับ 1,000 บาท จ่ายดอกเบี้ยแบบคงที่ ปีละ 2 ครั้ง การชำระคืนเงินต้น เกิดขึ้นครั้งเดียว ณ วันที่ đáo

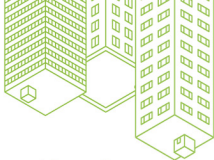
## ตราสารหนี้ ภาคเอกชน หรือ หุ้นกู้

เป็นตราสารหนี้ที่มีอายุมากกว่า 1 ปีที่ออกโดยบริษัทเอกชน เพื่อระดมเงินทุนจากนักลงทุนและประชาชนทั่วไป เพื่อใช้ในการดำเนินกิจการ หุ้นกู้ที่ออกโดยภาคเอกชนนี้มักจะมีเงื่อนไขรายละเอียดของการออกในรูปแบบที่หลากหลาย เพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการเงินทุนและความสามารถในการจ่ายเงินคืนเงินต้นของบริษัทผู้ออกนั้นๆ รวมถึงเพื่อดีงดูดนักลงทุน ซึ่งทำให้มีการแบ่งหุ้นกู้ออกเป็นประเภทต่างๆ ตามที่จะนำเสนอต่อไป



การลงทุนในหุ้นกู้นั้น นักลงทุนจะต้องคำนึงถึงปัจจัย ความเสี่ยงด้านการผิดนัดชำระดอกเบี้ยและเงินต้น ซึ่งจะ ขึ้นอยู่กับความมั่นคงและฐานะทางการเงินของบริษัทผู้ออก ซึ่งก็ไม่ได้หมายความว่าหุ้นกู้อาจมีความเสี่ยงสูงเสมอไป เนื่องจากบริษัทเอกชนบางรายนั้นอาจมีสถานะทางการเงิน ที่แข็งแกร่งมาก เช่นในกรณีที่ออกโดยบริษัทเอกชนที่มี บริษัทแม่ในต่างประเทศลำพัง บริษัทแม่ดังกล่าวอาจ ได้รับการจัดอันดับเครดิตในอันดับที่สูงกว่าเครดิตของ รัฐบาลไทยก็ได้

โดยทั่วไป อัตราผลตอบแทนของหุ้นกู้จะสูงกว่าอัตรา ผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลที่มีลักษณะและอายุ เท่ากัน ส่วนต่างที่เพิ่มขึ้นนี้ เราเรียกว่า Credit spread หรือ Risk Premium ซึ่งก็คือค่าชดเชยค่าความเสี่ยงนั่นเอง



## ● แบ่งตามสิทธิในการเรียกร้อง

### ตราสารหนี้ด้อยสิทธิ (Subordinated bond)

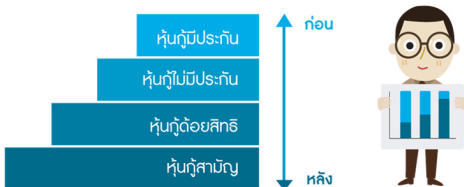
คือ ตราสารหนี้ที่ผู้ถือจะมีสิทธิเรียกร้องชำระหนี้ในอันดับหลังจากเจ้าหนี้บุริมสิทธิและเจ้าหนี้ทั่วไปในกรณีที่บริษัทผู้ออกตราสารล้มละลาย หรือมีการชำระบัญชีเพื่อเลิกกิจการ ผู้ถือหุ้นประเภทนี้จะมีสิทธิที่ด้อยกว่าเจ้าหนี้สามัญรายอื่นๆ ในการเรียกร้องสินทรัพย์จากผู้ออกแต่ละสูงกว่าผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิ และหุ้นสามัญ ซึ่งจะมีสิทธิเป็นอันดับสุดท้าย

ดังนั้นในกรณีที่ผู้ออกตราสารหนี้ไม่สามารถชำระเงินและต้องเจียดทรัพย์สิน หรือชำระบัญชีให้กับเจ้าหนี้ทุกราย ผู้ถือหุ้นด้อยสิทธิซึ่งมีฐานะเป็นเจ้าหนี้รายหนึ่งจะได้รับการชำระหนี้ภายหลังจากที่เจ้าหนี้รายอื่นๆ ที่มีสิทธิเรียกร้องสูงกว่าคือหลังจากเจ้าหนี้ที่มีประกันเจ้าหนี้สามัญ ได้รับชำระหนี้ไปแล้ว ทรัพย์สินที่เหลือจึงจะนำมาเฉลี่ยให้กับเจ้าหนี้ประเภทด้อยสิทธิ และหากยังคงมีทรัพย์สินเหลืออีก ก็จะนำไปเฉลี่ยให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นลำดับสุดท้าย

## ตราสารหนี้ไม่ด้อยสิทธิ (Senior bond)

ผู้ถือตราสารหนี้ประเภทนี้จะมีสิทธิทัดเทียมกับเจ้าหนี้สามัญรายอื่นๆ ในการเรียกร้องให้ชำระหนี้ แต่จะมีสิทธิเรียกร้องสูงกว่าผู้ถือตราสารหนี้ด้อยสิทธิ ผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิ และผู้ถือหุ้นสามัญตามลำดับ

การแบ่งประเภทตามสิทธิการเรียกร้องทั้งสองกรณีที่มีความแตกต่างข้างต้นนี้ ขออธิบายเพิ่มเติมว่าจะเกิดขึ้นเฉพาะในกรณีที่จะมีการเสียชีวิตหรือการชำระบัญชีบริษัท เนื่องจากบริษัทผู้ออกตราสารถูกเพิกถอนทรัพย์ ถูกพิพากษาให้ล้มละลาย มีการชำระบัญชีเพื่อเลิกกิจการ หรือกรณีอื่นใดที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. แต่ถ้าไม่มีกรณีดังกล่าว การชำระดอกเบี้ยและเงินต้นในระหว่างงวดหรือเมื่อครบกำหนดไถ่ถอนจะเป็นไปตามปกติที่กำหนดไว้ในหนังสือชี้ชวน



## ● แบ่งตามการค้ำประกัน

### ● ตราสารหนี้มีประกัน

หมายถึง ตราสารหนี้ที่ผู้ออกนำสินทรัพย์ซึ่งอาจเป็นอสังหาริมทรัพย์ เช่น ที่ดิน ตึก หรือ อสังหาริมทรัพย์ เช่น สินค้าในโรงงาน เป็นหลักประกัน ในการออก โดยผู้ถือจะมีบุริมสิทธิเหนือสินทรัพย์นั้น โดย ก.ล.ต. บังคับว่าหุ้นกู้ประเภทนี้จะต้องจัดให้มี “ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้” ทำหน้าที่แทน ผู้ถือหุ้นกู้ในการรับจ้างนอง จำนำ หรือรับหลักประกัน และใช้สิทธิ บังคับหลักประกัน รวมทั้งตรวจสอบสถานะของสินทรัพย์ที่นำมา ค้ำประกันด้วย

การออกตราสารหนี้ประเภทนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อช่วยเพิ่มความน่าเชื่อถือให้แก่กลุ่ม ในบางกรณีบริษัทเอกชนบางรายอาจไม่มี ฐานะทางการเงินที่ดีเพียงพอที่จะดึงดูดความต้องการของนักลงทุน จึงต้องใช้หลักประกันมาช่วยเสริม หรือในกรณีที่เป็นการออก ตราสารหนี้เพื่อระดมทุนในการสร้างโครงการใดๆ ก็สามารถนำ ทรัพย์สินของโครงการนั้นมาเป็นหลักค้ำประกันได้

### ตราสารหนี้ไม่มีประกัน ●

หมายถึง ตราสารหนี้ที่ไม่ได้จัดให้มีหลักประกันเพื่อการชำระหนี้ตามหุ้นกู้ โดยผู้ถือตราสารหนี้ชนิดนี้ อาจมีฐานะเป็นเจ้าหนี้สามัญทั่วไปของบริษัท ผู้ออกหุ้นกู้ หรืออาจเป็นหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีการกำหนดสิทธิของผู้ถือไว้ ต่ำกว่าสิทธิของเจ้าหนี้สามัญทั่วไป



- แบ่งตามประเภทอื่นๆ

- **ตราสารหนี้จ่ายดอกเบี้ยแบบคงที่ (Fixed-rate bond)**

คือ ตราสารหนี้ที่จ่ายดอกเบี้ยในอัตราคงที่ตามที่กำหนดไว้ตลอดอายุของตราสารหนี้ โดยตราสารหนี้ในตลาดกว่าร้อยละ 80 จะมีลักษณะการจ่ายดอกเบี้ยแบบคงที่

## ตราสารหนี้จ่ายดอกเบี้ยแบบลอยตัว ● (Floating rate bond หรือ FRN)

หมายถึง ตราสารหนี้ที่กำหนดอัตราผลตอบแทนที่แปรไปตามอัตราอ้างอิง หรือดัชนีที่กำหนดไว้ เช่น อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก หรืออัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของธนาคารพาณิชย์ ดังนั้น เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยอัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ก็จะเปลี่ยนแปลงไปด้วย

ในกรณีที่อัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มสูงขึ้น ผู้ออกตราสารหนี้ย่อมต้องการออกตราสารหนี้ประเภทที่กำหนดผลตอบแทนคงที่เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่ต้นทุนดอกเบี้ยจะเพิ่มสูงขึ้น แต่ผู้ซื้อหรือนักลงทุนจะมีความต้องการในตราสารหนี้ประเภทลอยตัว เพราะจะไม่เสียโอกาสที่จะได้รับดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นตามตลาด

ในทางกลับกัน หากอัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มลดลง นักลงทุนย่อมต้องการลงทุนในหุ้นกู้แบบจ่ายดอกเบี้ยคงที่ เพื่อคือผลตอบแทนไว้ไม่ให้ลดลงตามภาวะตลาด ในขณะที่ผู้ออกจะอยากออกตราสารหนี้แบบจ่ายดอกเบี้ยลอยตัว



## ● หุ้นกู้แปลงสภาพ (Convertible bond)

เป็นตราสารหนี้ที่ให้สิทธิแก่ผู้ถือหุ้นกู้ในการแปลงสภาพจากการถือหุ้นกู้ไปเป็นหุ้นสามัญตามอัตรา ราคาแปลงสภาพ และเวลาที่กำหนดไว้ หุ้นกู้ประเภทนี้จะได้รับความนิยมในช่วงที่ตลาดหุ้นมีแนวโน้มที่ดี

## ● หุ้นกู้ประเภททยอยจ่ายคืนเงินต้น (Amortizing bond)

คือ ตราสารหนี้ประเภทที่ผู้ออกจะทยอยจ่ายคืนเงินต้นแก่ผู้ถือในแต่ละงวดแทนที่จะเป็นการจ่ายเงินต้นครั้งเดียวเมื่อครบกำหนดอายุ ดังเช่น ตราสารหนี้ปกติ ในปัจจุบันตราสารชนิดนี้มีเฉพาะหุ้นกู้เอกชน ซึ่งได้รับความนิยมมากขึ้นเนื่องจากการช่วยลดความเสี่ยงของผู้ลงทุนได้ในระดับหนึ่ง ในขณะที่เดียวกันมีความเหมาะสมกับกระแสเงินสดของผู้ออกหุ้นกู้



## ● หุ้นกู้ที่ผู้ออกมีสิทธิเรียกไถ่ก่อนกำหนด (Callable bond)

ตราสารหนี้ที่ให้ออกมีสิทธิในการเรียกคืน (call) หรือไถ่ถอนหุ้นกู้นั้น ก่อนกำหนด ก่อนการลงทุนผู้ถือหุ้นกู้ควรจะต้องทราบเงื่อนไขการไถ่ถอนก่อนกำหนดนี้ด้วยเนื่องจากมีผลต่อราคาของหุ้นกู้

โดยทั่วไปหุ้นกู้จะถูก Call ในกรณีที่อัตราดอกเบี้ยในตลาดลดลง จนทำให้ต้นทุนของตราสารหนี้เดิมนั้นสูงเกินควร หรือในกรณีที่อันดับความน่าเชื่อถือของผู้ออกเพิ่มขึ้นทำให้สามารถออกตราสารใหม่ในอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าตราสารหนี้เดิมของตน

## ● หุ้นกู้ที่ผู้ถือมีสิทธิไถ่ถอนก่อนกำหนด (Puttable bond)

หมายถึง ตราสารหนี้ที่ให้ออกมีสิทธิในการขอไถ่ถอนก่อนครบกำหนดโดยรายละเอียดของเงื่อนไขและวิธีการจะกำหนดล่วงหน้าตั้งแต่วันออกหุ้นกู้ เช่น การกำหนดว่าผู้ออกต้องดำรงอันดับความน่าเชื่อถือไม่ต่ำกว่าระดับใด และหากไม่สามารถทำได้ ผู้ถือตราสารมีสิทธิที่จะขอไถ่ถอนก่อนกำหนด

## ตราสารหนี้ จากการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ (Securitized bond)

ตราสารหนี้ที่เกิดจากกระบวนการแปลงสินทรัพย์ให้เป็นหลักทรัพย์ (Securitization) โดยการจ่ายดอกเบี้ยจะมาจากกระแสเงินสดที่ได้จากตัวสินทรัพย์ที่นำมาแปลงนั้น โดยปกติตราสารหนี้ประเภทนี้จะมีอันดับความน่าเชื่อถือสูง เนื่องจากมีหลักทรัพย์ที่นำมาแปลงนั้นค้ำประกัน หรือมีกระบวนการเพิ่มอันดับความน่าเชื่อถืออื่น ๆ (Credit enhancement)

ปัจจุบัน บตท. เป็นผู้ออก และเสนอขายตราสารหนี้โครงการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ประเภท Mortgage-Backed Securities (MBS) กับตราสารหนี้ที่มีลูกหนี้สินเชื่อที่อยู่อาศัยเป็นหลักทรัพย์ค้ำประกัน Asset-Backed Securities (ABS) มาต่อเนื่อง ผ่านบริษัทนิติบุคคลเฉพาะกิจ (SPV1-8) ตั้งแต่ปี 2545 จนถึงปัจจุบัน



# ตราสารหนี้

## ประเภทไถ่ถอนเมื่อเลิกบริษัท

### (Perpetual Bond)

ตราสารหนี้ที่ไม่มีวันหมดอายุ โดยไม่มีการไถ่ถอน คืนจนกว่าบริษัทจะเลิกกิจการ และจะมีการจ่ายดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่องตามที่กำหนด

ในประเทศไทย เริ่มมีแนวโน้มที่จะมีการออกตราสารประเภทนี้เพิ่มมากขึ้นเรื่อยๆ โดยสถาบันการเงิน หรือ บริษัท ที่ให้บริการสินเชื่อต่างๆ มีการนำเอาสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ สินเชื่อบัตรเครดิต สินเชื่อผ่อนบ้านมาแปลงเป็นหลักทรัพย์ ซึ่งตราสารหนี้ชนิดนี้ถือว่ามีความสำคัญเชิงเศรษฐกิจเป็นอย่างยิ่ง เพราะเป็นการทำให้สินทรัพย์ที่เปลี่ยนมือได้ง่าย กลายเป็นหลักทรัพย์ที่สามารถซื้อขายเปลี่ยนมือได้ง่าย จึงเป็นการเพิ่มสภาพคล่องแก่สถาบันการเงินต่าง ๆ ที่นำสินทรัพย์เหล่านี้มาแปลงเป็นหลักทรัพย์เพื่อลดภาระการดำรงเงินกองทุน และเพิ่มเงินสดสำหรับใช้ในกิจการ

การวางแผนการลงทุนกับตราสารหนี้ เป็นแนวทางการเตรียมความพร้อมด้านข้อมูลสำหรับนักลงทุน นักศึกษา รวมทั้งประชาชน เพื่อเป็นการเริ่มต้นปลูกฝังการวางแผนทางการเงิน โดยการบริหารสินทรัพย์และหลักทรัพย์ที่มีอยู่อย่างมีประสิทธิภาพ ตลอดจนเป็นการสร้างความมั่นคง มั่งคั่งในการดำเนินชีวิต และวางแผนอนาคตทางการเงินให้กับตนเอง และครอบครัวอีกแนวทางหนึ่ง

ทั้งนี้ บตท. ขอเป็นส่วนหนึ่งในการเชื่อมโยงความรู้ เพื่อพัฒนาการเรียนรู้ใน Booklet "วางแผนลงทุนกับตราสารหนี้" แก่ท่านผู้อ่านในโอกาสต่อไป...





ขอขอบคุณแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่ บตท. ได้รวบรวมมา

- ๑ สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ThaiBMA)
- ๑ สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.)
- ๑ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- ๑ <http://www.slideshare.net>

การจัดทำข้อมูลดีๆ นี้ เป็นส่วนหนึ่งด้าน CSR ของ บตท.

“บตท. เชื่อมโยงตลาดทุน สนับสนุนสินเชื่อบ้าน”

# “เชื่อมโยงตลาดทุน สนับสนุนสินเชื่อบ้าน”



บริษัทตลาดรองสินเชื่อที่อยู่อาศัย (บตท.)

ชั้น 21 อาคารเอไอเอ แคปปิตอล เซ็นเตอร์  
เลขที่ 89 ถนนรัชดาภิเษก แขวง/เขต ดินแดง  
กรุงเทพฯ 10400 E-mail : [webmaster@smc.or.th](mailto:webmaster@smc.or.th)  
TEL 02 0183666 FAX 02 018 3611-3



Secondary Mortgage Corporation

[www.smc.or.th](http://www.smc.or.th)