

📖 เกร็ดความรู้ : ตราสารหนี้ชนิดทยอยคืนเงินต้น (Amortizing Bond)

เราสามารถแบ่งตราสารหนี้ได้หลากหลายรูปแบบ ได้แก่ ตราสารหนี้ประเภทจ่ายดอกเบี้ยคงที่ (Fixed Coupon Bond) และ ตราสารหนี้ประเภทจ่ายดอกเบี้ยแบบลอยตัว (Floating Rate Note) ซึ่งเป็นการแบ่งประเภทตราสารหนี้ตามลักษณะการจ่ายดอกเบี้ย หรือจะแบ่งตามลักษณะตราสาร ได้แก่ ตราสารหนี้ปกติ (Straight Bond) ตราสารหนี้ชนิดทยอยคืนเงินต้น (Amortizing Bond) และตราสารหนี้ที่ให้สิทธิในการแปลงสภาพ (Convertible Bond)

ตราสารหนี้ปกติ (Straight Bond) ได้แก่ พันธบัตรรัฐบาล และพันธบัตรรัฐวิสาหกิจ คำว่า "ปกติ" ในที่นี้ก็คือ ตราสารหนี้มีการจ่ายดอกเบี้ยเป็นงวดๆ และจ่ายคืนเงินต้นงวดสุดท้าย เราจะมาลองดูตัวอย่างกันว่านอกจากตราสารหนี้ภาครัฐแล้ว หุ้นกู้ภาคเอกชนที่เราเห็นกันในช่วงนี้มีหุ้นกู้ใดบ้างที่เป็นหุ้นกู้ปกติล่าสุดที่ออกมาเมื่อปลายเดือนมีนาคมที่ผ่านมา คือ หุ้นกู้ที่ออกโดยบริษัท เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (NMG043A) โดยหุ้นกุนี้มีอายุ 3 ปี จ่ายดอกเบี้ยทุกๆ 6 เดือน อัตราดอกเบี้ย 7% ต่อปี ราคาตามมูลค่า 1,000 บาท กระแสเงินที่ผู้ลงทุนจะได้รับตลอดการถือหุ้นกู้ NMG043A ก็คือ ผู้ลงทุนจะได้รับดอกเบี้ย 350 บาทต่องวด ($1,000 \times 7\% / 2$) เป็นเวลา 6 งวด และงวดสุดท้าย คือวันที่ครบกำหนดไถ่ถอนนั้นผู้ลงทุนจะได้รับเงินต้น 1,000 บาทคืน พร้อมดอกเบี้ยงวดสุดท้าย ซึ่งตราสารประเภทนี้เราจะเห็นกันค่อนข้างมากในตลาด

แต่อย่างไรก็ตามในช่วงหลังได้มีความนิยมนอกตราสารอีกประเภทหนึ่งซึ่งเรียกว่า **ตราสารหนี้ชนิดทยอยคืนเงินต้น (Amortizing Bond)** ซึ่งถ้ามีใครสังเกตจะพบว่าหุ้นกู้ภาคเอกชนที่ออกมาในปีนี้มีลักษณะนี้เกือบทั้งหมด ได้แก่ หุ้นกู้ของบริษัท ซีคอน ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (SCON047A และ SCON061A) หุ้นกู้ของบริษัท แอควานซ์ อินโฟร เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (AIS063A) หุ้นกู้ของบริษัท บ้านปู จำกัด(มหาชน) (BP064A และ BP084A) หุ้นกู้บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) (TAC064A) และหุ้นกู้บริษัท สยามพาณิชย์ลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (SPL055A) เป็นต้น

เรามาลองดูตัวอย่างแรก คือ หุ้นกู้ SCON047A มีการจ่ายคืนเงินต้นและดอกเบี้ยพร้อมๆกัน งวดละ 79.7233 บาท เท่ากันทุกงวด ซึ่งเป็นลักษณะหุ้นกู้ Amortizing Bond แบบปกติทั่วไป

แต่อย่างไรก็ตามหุ้นกู้ Amortize ที่ออกจำหน่ายในปัจจุบันอาจไม่มีการจ่ายคืนเงินต้นเลยในช่วงแรก และทยอยจ่ายคืนอีกครั้งในช่วงหลัง โดยการจ่ายคืนเงินต้นมีความแตกต่างกัน เช่น จ่ายงวดละเท่าๆกันจนหมดอายุ หรือจ่ายงวดละเท่าๆกันก่อนงวดหมดอายุและงวดสุดท้ายเป็นการจ่ายเงินต้นคืนส่วนที่เหลือ ทั้งนี้การกำหนดกระแสเงินที่มีการจ่ายคืนดังกล่าวจะเป็นไปตามการคาดการณ์กระแสเงินรับของผู้ออกตราสาร โดยหากการออกหุ้นกู้เป็นไปเพื่อลงทุนในโครงการใดโครงการหนึ่ง ผลตอบแทนส่วนใหญ่ไม่สามารถเกิดขึ้นในช่วงต้นโครงการได้

ในส่วนของผู้ลงทุน ก็จะได้รับประโยชน์ในด้านการได้รับเงินต้นคืนระหว่างอายุหุ้นกู้ หลังจากเราทราบเนื้อหาคำว่าๆแล้ว เราลองมาเปรียบเทียบคุณลักษณะพื้นฐานของหุ้นกู้ที่กล่าวไปข้างต้น เพื่อให้เข้าใจชัดเจนขึ้น

หุ้นกู้	SCON061A	AIS063A	BP064A	BP084A	TAC064A	SPL055A
อัตราดอกเบี้ย (%)	7.25	5.30	5.80	6.9375	5.60	6.20
อายุหุ้นกู้ (ปี)	5	5	5	7	5	4
จำนวนงวดจ่ายดอกเบี้ย	ทุกๆ3 เดือน	ทุกๆ6เดือน	ทุกๆ6เดือน	ทุกๆ6เดือน	ทุกๆ3 เดือน	ทุกๆ3เดือน
งวดแรกที่จ่ายคืนเงินต้น	15	3	3	9	7	12
เงินต้นต่องวด (บาท/หน่วย)	83.3333	125	100	100	71.43	500(งวด12)
เงินงวดสุดท้าย (บาท/หน่วย)	583.3335	125	300	500	71.41	500(งวด16)

ที่ยกตัวอย่างตารางข้างต้นมาให้ดูเพื่อจะให้เห็นภาพชัดเจนขึ้นว่าหุ้นกู้แต่ละรุ่นอาจจะออกโดยจ่ายคืนเงินต้นงวดแรกต่างกันไปตามแต่ความเหมาะสมกับความสามารถในการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยของผู้ออก โดยผู้ออกบางรายอาจจะมีการจ่ายคืนเงินต้นเท่ากันทุกงวดจนหมดอายุเช่น AIS063A และ TAC064A เป็นต้น ส่วนหุ้นกู้บางรุ่นจะมีการจ่ายคืนเงินต้นเท่าๆกันและเหลือยอดคงค้างเท่าใดก็จะจ่ายคืนในงวดสุดท้าย เช่น SCON061A BP064A และ BP084A เป็นต้น สำหรับ SPL055A ซึ่งเป็นหุ้นกู้ใหม่ที่ออกจำหน่ายวันที่ 24 พฤษภาคม หุ้นกู้นี้จะมีการจ่ายคืนเงินต้นเพียง 2 งวด คือ งวดที่ 12 และงวดสุดท้าย งวดละ 500 บาท โดยระหว่างนั้นไม่มีการจ่ายคืนเงินต้นเลย