

Bid Coverage Ratio บอกระหว่างในการประมูลตราสารหนี้

โดย สิริภัทร เฉลิมเจริญรัตน์

สวัสดิ์คือ ถือเป็นโอกาสอันดีนะะคะที่ในฉบับนี้ ดิฉันจะได้พาคุณผู้อ่านไปทำความรู้จักกับ Bid Coverage Ratio หรือที่เราเรียกกันย่อๆ ว่า BCR ซึ่งถือว่าเป็นข้อมูลที่น่าสนใจตัวหนึ่งที่ใช้ในการบอกระหว่างถึงความต้องการในการประมูลของตราสารหนี้รุ่นใดก็ตาม อีกทั้งยังเป็นประโยชน์ต่อผู้ลงทุนในการวิเคราะห์และตัดสินใจซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดรองได้อีกด้วยคะ

Bid Coverage Ratio ที่ประกาศไว้ในผลการประมูลตราสารหนี้แต่ละครั้งนั้น มีความหมายเพื่อบอกระหว่าง สัดส่วนระหว่างวงเงินรวมทั้งหมดที่ผู้เข้าร่วมประมูลยื่นเสนอ ต่อ วงเงินที่เปิดให้มีการประมูลในครั้งนั้นๆ (หรือเขียนเป็นอัตราส่วนทางคณิตศาสตร์อย่างง่าย ๆ ได้คือ จำนวนการประมูลที่ผู้เข้าร่วมประมูลทุกรายยื่นเสนอรวมกัน / จำนวนทั้งหมดพันธบัตรที่เปิดให้มีการประมูลในครั้งนั้นๆคะ) ซึ่งอัตราส่วนที่ว่ามี จะชี้ให้เห็นว่า การเปิดประมูลตราสารหนี้ในครั้งนั้นๆ ได้รับความสนใจ จากนักลงทุนในการเข้ามาประมูลซื้อตราสารหนี้ในตลาดแรกมากน้อยเพียงใด หรือในอีกความหมายหนึ่งก็คือ มีผู้ยื่นประมูลในมูลค่าที่มากกว่ามูลค่าของตราสารหนี้ที่เปิดให้ประมูลในครั้งนั้นๆ เป็นที่เท่า

ยกตัวอย่างเช่น ถ้าหากว่า BCR มีค่ามากกว่า 1 นั้นก็หมายความว่า การประมูลตราสารหนี้ในครั้งนั้นๆ มีผู้สนใจที่จะประมูลตราสารหนี้รุ่นดังกล่าว มากกว่า จำนวนของตราสารหนี้รุ่นนั้นๆที่เปิดให้ประมูล แต่ถ้าหากว่า BCR มีค่าน้อยกว่า 1 ก็แสดงว่า มีผู้สนใจที่จะประมูลตราสารหนี้รุ่นดังกล่าว น้อยกว่า จำนวนของตราสารหนี้รุ่นนั้นๆที่เปิดให้ประมูล หรือพูดง่าย ๆ ก็คือ ไม่ค่อยมีผู้ให้ความสนใจในการประมูลตราสารหนี้รุ่นดังกล่าวนั่นเองคะ

และเพื่อให้คุณผู้อ่านมองเห็นภาพได้ชัดเจนมากขึ้นนะะคะ ดิฉันจะลองยกตัวอย่างอีกซักตัวอย่างหนึ่งคะ สมมติว่าการประมูลตั๋วเงินคลังรุ่นอายุ 28 วัน ได้ค่า BCR จากการประมูลเท่ากับ 2.80 ในขณะที่การประมูลตั๋วเงินคลังรุ่นอายุ 91 วัน (ที่มีขึ้นในวันเดียวกันนั้น) ได้ค่า BCR เท่ากับ 1.65 เหตุการณ์เช่นนี้สามารถแปลความได้ว่า ตั๋วเงินคลังรุ่นอายุ 28 วัน ได้รับความสนใจจากผู้เข้าร่วมประมูลมากกว่าตั๋วเงินคลังรุ่นอายุ 91 วันนั่นเอง

ในตอนี้ เราก็ได้พูดถึงการประมูลในตลาดแรก (Primary market) กันไปบ้างเล็กน้อยแล้ว ดิฉันก็เลยจะขอถือโอกาสนี้เพิ่มเติมเกร็ดความรู้เล็กน้อยกับคุณผู้อ่าน เกี่ยวกับผู้ที่มีสิทธิในการเข้าร่วมประมูลตราสารหนี้ และวิธีการประมูลตราสารหนี้ในตลาดแรกนะะคะ โดยที่ในปัจจุบัน ผู้ที่มีสิทธิให้เข้าร่วมประมูลตราสารหนี้ภาครัฐ คือ Primary Dealer ที่ได้รับการแต่งตั้งจากธนาคารแห่งประเทศไทย และผู้ลงทุนสถาบันบางประเภท โดยมีลักษณะของการประมูลอยู่ 2 รูปแบบ ได้แก่



1) **การประมูลแบบแข่งขันราคา (Competitive Bidding: CB)** วิธีนี้ ผู้ประมูลที่เสนอราคาสูงสุด (เสนออัตราผลตอบแทน/ อัตราคิดลดต่ำสุด) จะได้รับการจัดสรรตราสารหนี้ตามวงเงินที่เสนอซื้อในลำดับแรก จากนั้นผู้ที่เสนอราคารองลงไปจะได้รับการจัดสรรไปตามลำดับจนครบจำนวนที่ เสนอขาย และการประมูลโดยวิธีนี้จะใช้กับ**พันธบัตรรัฐบาล และตั๋วเงินคลัง**

2) **การประมูลแบบไม่แข่งขันราคา (Non-Competitive Bidding : NCB)** วิธีนี้ เป็นการประมูลที่เปิดโอกาสให้ผู้ลงทุนสถาบันบางประเภท เช่น สหกรณ์ มูลนิธิ สามารถเข้าซื้อตราสารหนี้ในตลาดแรกได้โดยไม่ต้องเสนออัตราผลตอบแทนแข่งกับผู้อื่น แต่ราคาที่ต้องชำระจะคำนวณจากอัตราผลตอบแทนถัวเฉลี่ยที่ได้จากการประมูลแบบแข่งขันราคา

สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

www.thaibma.or.th

สิรภัทร เฉลิมเจริญรัตน์

sirapat@thaibma.or.th , 02-252-3336 # 341