

เกร็ดความรู้ : “การลงทุนในตราสารหนี้เพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่สูงขึ้น”

นักลงทุนทุกคนคงต้องการที่จะได้รับผลตอบแทนที่มากขึ้นจากการลงทุนในตราสารหนี้ กรณีที่นักลงทุนมีพอร์ตลงทุนในตราสารหนี้อยู่แล้ว การจะปรับพอร์ตได้ นักลงทุนจำเป็นต้องขายตราสารหนี้บางส่วนออกไป เพื่อซื้อตราสารหนี้ตัวใหม่เข้ามา ในส่วนนี้จะได้พูดคุยถึงวิธีการง่าย ๆ 4 วิธีที่นักลงทุนสามารถนำไปใช้เพื่อเพิ่มผลตอบแทนจากการลงทุน

1. ซื้อตราสารหนี้ที่มีความน่าเชื่อถือที่ต่ำ

การลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลจัดเป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยงน้อยมาก ซึ่งแน่นอนผลตอบแทนที่ได้ก็จะต่ำตามไปด้วย ส่วนหุ้นกู้ภาคเอกชนจะมีความเสี่ยงด้านเครดิตที่เพิ่มขึ้นมา แต่ก็จะให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าเพื่อชดเชยความเสี่ยงนั้น ดังนั้นหากนักลงทุนต้องการผลตอบแทนจากการลงทุนในตราสารหนี้เพิ่มขึ้น นักลงทุนอาจหันไปซื้อหุ้นกู้ภาคเอกชนแทน แต่แน่นอนความเสี่ยงก็ย่อมเพิ่มขึ้นด้วยไม่มากก็น้อย

ในหุ้นกู้ภาคเอกชนเองก็จะมีอันดับความน่าเชื่อถือที่แตกต่างกันตามลำดับความเสี่ยง ตั้งแต่ AAA AA+ ไปลงมาเรื่อย ๆ ส่วนต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนของหุ้นกู้ภาคเอกชนกับพันธบัตรรัฐบาลที่มีอายุเทียบเคียงกันได้ หรือสเปรด (spread) จะเป็นตัวเลขที่นักลงทุนใช้ประกอบการพิจารณาว่าคุ้มค่าหรือไม่ที่นักลงทุนจะหันไปลงทุนในหุ้นกู้ที่มีความเสี่ยงสูงขึ้น ตัวอย่างเช่น ข้อมูลวันที่ 15 สิงหาคม 2545 หุ้นกู้ของบริษัทชินคอร์ปอเรชั่น (SHIN075A) มีอันดับความน่าเชื่อถือ A+ มีส่วนต่างเหนือพันธบัตรรัฐบาลอยู่ 1.54% ขณะที่หุ้นกู้ของบริษัทโทเทิล เอกเซลคอร์ปอเรชั่น (TAC064A) มีอันดับความน่าเชื่อถือ A- ซึ่งต่ำกว่ามีส่วนต่างเหนือพันธบัตรรัฐบาลอยู่ที่ 2.14%

จากตัวอย่างข้างบนพอจะทำให้มองเห็นภาพว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นกู้ภาคเอกชนจะสูงกว่าการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล โดยส่วนต่างจะขึ้นอยู่กับอันดับความน่าเชื่อถือ โดยส่วนต่างนี้สามารถเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงได้ตามภาวะของเศรษฐกิจและความแข็งแกร่งของตัวบริษัท

2. ขยายอายุของตราสาร

โดยปกติอัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้จะเพิ่มขึ้นตามอายุคงเหลือของตราสารหนี้ หรือกล่าวอีกนัยหนึ่ง พันธบัตรหรือหุ้นกู้ที่มีอายุยาวกว่ามักจะมีผลตอบแทนที่สูงกว่าพันธบัตรหรือหุ้นกู้ที่มีอายุต่ำกว่า เช่น อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล ณ วันที่ 16 สิงหาคม 2545 พันธบัตรอายุ 15 ปี มีอัตราผลตอบแทนอยู่ที่ 5.22% ขณะที่อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรอายุ 1 ปี อยู่ที่ 2.03% ซึ่งจะเห็นว่ามีส่วนต่างกันอยู่ถึงร้อยละ 3.19

ดังนั้นการเพิ่มอายุพันธบัตรจะทำให้ให้นักลงทุนได้รับอัตราผลตอบแทนที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม นักลงทุนต้องแน่ใจว่าอัตราผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นนี้คุ้มค่ากับความเสี่ยงที่นักลงทุนจะได้รับจากการที่อัตราดอกเบี้ยอาจปรับตัวสูงขึ้น และการที่นักลงทุนอาจมีความจำเป็นที่จะต้องขายตราสารหนี้ ออกไปก่อนที่จะหมดอายุจากความจำเป็นที่ต้องใช้เงิน ซึ่งถ้าอัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจริงและนักลงทุนมีความจำเป็นต้องใช้เงินและขายตราสารหนี้ที่นั่นออกไปก็จะทำให้นักลงทุนขาดทุนได้

อัตราดอกเบี้ยในตลาดสามารถปรับขึ้นลงได้ตลอดเวลาตามภาวะของเศรษฐกิจ นอกจากนั้นส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยของตราสารหนี้ระยะยาวและระยะสั้นก็อาจเปลี่ยนแปลงไป ซึ่งมองเห็นได้จากรูปร่างความชันของเส้นอัตราผลตอบแทน เกล็ดคลับคือนักลงทุนไม่ควรลงทุนในตราสารหนี้ระยะยาว ในภาวะที่อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำสุดและกำลังเริ่มปรับตัวสูงขึ้น

3. ลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้น และลงทุนต่อที่อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น

ในภาวะที่อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำและมีแนวโน้มที่จะปรับตัวสูงขึ้น นักลงทุนหลายคนจะหันมาลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้น รอจนถึงวันหมดอายุและนำเงินไปลงทุนต่อที่อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น กลยุทธ์นี้สามารถลดความเสี่ยงการลงทุนในตราสารหนี้ระยะยาวซึ่งหากอัตราดอกเบี้ยปรับตัวเพิ่มขึ้นจะทำให้เกิดการขาดทุนได้

4. ลงทุนในตราสารหนี้ระยะยาว ในช่วงที่ดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูงสุด

ตรงข้ามกับกลยุทธ์ในข้อ 3 หากภาวะอัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูงและมีแนวโน้มที่จะลดลง นักลงทุนควรลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอายุยาว ๆ กลยุทธ์นี้ให้ผลดีต่อนักลงทุนคือ นักลงทุนจะได้รับดอกเบี้ยในอัตราที่สูงตลอดช่วงอายุ และหากนักลงทุนต้องขายตราสารหนี้นี้นั้นออกไปก่อนหมดอายุ ก็จะได้รับกำไรจากการที่อัตราดอกเบี้ยปรับตัวลดลง ณ เวลาที่ขาย