



## Bunny Bond

โดย วรวิมล ศรีศศิ

สวัสดีครับท่านผู้อ่านทุกท่าน ในสัปดาห์นี้กระผมจะขอกล่าวเกี่ยวกับตราสารหนี้ประเภทหนึ่ง ที่มีความน่าสนใจ แต่ไม่แน่ใจว่าในบ้างเรามีตราสารหนี้ประเภทนี้หรือยัง นั่นก็คือ Bunny bond หรือ Multiplier Bond หรือ Guaranteed coupon reinvestment bond นั่นเอง

และสำหรับท่านผู้อ่านที่ติดตามงานเขียนของ ThaiBMA เป็นประจำคงพอจะคุ้นกับคำว่า Reinvestment risk กล่าวคือเป็นความเสี่ยงที่ผู้ถือตราสารหนี้จะต้องเผชิญในเรื่องการนำ Coupon ที่ได้ในแต่ละงวดไปลงทุนใหม่ ซึ่งอาจจะไม่ได้ที่อัตราผลตอบแทนเท่าเดิม แต่อย่าเพิ่งงงครับ ผมจะอธิบายให้ฟังคร่าว ๆ ก่อนครับ สมมติว่านักลงทุนซื้อตราสารหนี้มา 1 ตัว อายุ 2 ปีที่ราคา Par โดยให้ Coupon ร้อยละ 10 ต่อปี (กำหนดให้เงินต้นเท่ากับ 1,000 บาท) ซึ่งจ่าย Coupon ปีละ 2 ครั้ง นั่นก็หมายความว่า ครึ่งปีแรกนักลงทุนจะได้ Coupon ครั้งแรกที่ 50 บาท เจ้าเงินส่วนนี้แหละที่เป็นปัญหา เนื่องจาก หากอัตราดอกเบี้ยในขณะนั้นปรับตัวลดลง จากช่วงก่อนหน้า มาอยู่ที่ร้อยละ 5 ก็ส่งผลให้ การ Reinvestment ของเงินที่ได้จากคูปอง มีมูลค่าน้อยลง แทนที่จะได้ที่ร้อยละ 10 เหมือนก่อนหน้านี้ ซึ่งเราเรียกลักษณะเช่นนี้ว่า Reinvestment risk

แล้วเจ้า Bunny Bond จะมาช่วยเราได้อย่างไร เนื่องจาก เจ้า Bunny bond จะให้ผู้ซื้อตราสารสามารถเลือกได้ว่าจะนำเงินที่ได้จาก Coupon ในแต่ละงวดกลับไปลงทุนในตราสารหนี้ ที่ให้ Coupon และ Maturity เท่าเดิมหรือไม่ ซึ่งหากนักลงทุนตัดสินใจเลือกที่จะนำเงินที่ได้จาก Coupon ไปลงทุนต่อ ก็จะคล้ายกับนักลงทุนดังกล่าวลงทุนในตราสารหนี้ประเภท Zero-coupon โดยจะได้รับเงินทั้งหมดในวันไถ่ถอน นั่นเอง อย่างไรก็ตามการเลือกที่จะลงทุนในตราสารหนี้ที่ให้คูปองและวันไถ่ถอนเท่าเดิม ก็จะสามารถตัดผลของ Reinvestment risk ซึ่งจะเป็นประโยชน์แก่นักลงทุนในกรณีที่อัตราดอกเบี้ยในตลาดมีแนวโน้มว่าจะลง

เป็นอย่างไรกันบ้างครับสำหรับคุณสมบัติของ Bunny bond แต่อย่างไรก็ตามแล้ว ในประเทศไทยเรานั้นยังไม่มีตราสารหนี้ประเภทนี้ให้นักลงทุนได้เข้าไปลงทุนกัน แต่ผู้เขียนเชื่อว่า ไม่ช้าไม่นานตราสารหนี้ในบ้านเราจะมีหลากหลายมากขึ้น เนื่องจากปัจจุบันตลาดตราสารหนี้ในบ้านเราได้มีการพัฒนา จากช่วงก่อนปี 2540 เป็นอย่างมากนั่นเองครับ

สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

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