

## การลงทุนในตราสารหนี้ด้วยตนเอง หรือผ่านกองทุนรวม โดย สายชล ลิขิตส์

การลงทุนในตราสารหนี้วิธีหลัก ๆ นั้น มีอยู่ด้วยกันสองวิธี คือ นักลงทุนเลือกลงทุนในตราสารหนี้ด้วยตนเอง หรือลงทุนผ่านกองทุนรวม อาทิ กองทุนรวมตราสารหนี้ ที่ลงทุนเฉพาะตราสารหนี้เท่านั้น หรือกองทุนแบบผสม ที่สัดส่วนของการลงทุนในตราสารหนี้จะถูกกำหนดได้ตามนโยบายของกองทุนตั้งแต่ต้น

การลงทุนในตราสารหนี้ที่นักลงทุนลงทุนด้วยตนเองนั้น มีข้อเด่นหลัก ๆ ก็คือนักลงทุนสามารถกำหนดตราสารหนี้ที่จะลงทุนได้เอง ซึ่งโดยส่วนใหญ่แล้ว นักลงทุนมักจะเลือกตราสารหนี้ที่มีสภาพคล่องและความน่าเชื่อถือสูง ควบคู่ไปกับเลือกลงทุนในตราสารหนี้ที่ผู้ออกตราสารหนี้มีชื่อเสียงและเป็นที่ยอมรับ ประกอบกับการลงทุนด้วยตนเอง นักลงทุนสามารถเลือกตราสารหนี้ที่มีอายุคงเหลือตามที่ตนเองต้องการ เพื่อให้สอดคล้องกับแผนการเงินและการลงทุนของแต่ละคน

นอกจากนี้ ความเสี่ยงอันเกิดจากการที่อัตราดอกเบี้ยปรับตัวสูงขึ้น สำหรับนักลงทุนที่ถือตราสารหนี้จนครบกำหนดจะได้รับผลกระทบน้อยกว่าการลงทุนในกองทุนรวม เนื่องจากการลงทุนในกองทุนรวมนั้น ผู้ซื้อหน่วยลงทุนจะได้รับผลตอบแทนตามมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (Net asset value/NAV) ของกองทุนรวม ซึ่ง NAV ของกองทุนจะมากหรือน้อยขึ้นก็อยู่กับรายรับดอกเบี้ย เงินปันผล และส่วนต่างจากการขายตราสารหนี้ เพราะฉะนั้นการปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ยทำให้ราคาของตราสารหนี้ที่กองทุนรวมถืออยู่ปรับตัวลดลง และ NAV ของกองทุนก็ลดต่ำลงด้วยเช่นกัน เมื่อผู้ถือหน่วยลงทุนต้องการขายหน่วยลงทุนออกมา ก็จะได้ราคาต่อหน่วยลงทุนที่ต่ำลง

เมื่อเราทราบข้อเด่นหลัก ๆ ของการลงทุนในตราสารหนี้ด้วยตนเองแล้ว ทีนี้เราลองมาดูกันว่า การลงทุนผ่านกองทุนรวมนั้นมีข้อเด่นอะไรบ้าง สิ่งแรกที่เห็นได้ชัดก็คือ การบริการการลงทุนในตราสารหนี้ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมนั้น จะมีผู้มีความรู้ ความเชี่ยวชาญ พร้อมทั้งมีประสบการณ์การลงทุนในตราสารหนี้ ทำหน้าที่ในการบริหารกองทุนให้กับผู้ซื้อหน่วยลงทุน ประกอบกับเงินลงทุนจากกองทุนรวมมีจำนวนมาก ทำให้มีอำนาจในการต่อรองซื้อขายตราสารหนี้สูงกว่าการที่นักลงทุนจะทำการต่อรองด้วยตนเอง นอกจากนี้การลงทุนผ่านกองทุนรวมช่วยลดภาระให้กับนักลงทุน เพราะแทนที่นักลงทุนต้องคอยติดตามความเคลื่อนไหวของตราสารหนี้ด้วยตนเอง ก็ผลักภาระไปให้ผู้จัดการกองทุนทำหน้าที่แทนให้

สำหรับความเสี่ยงจากการปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ย ถึงแม้ว่าการลงทุนในกองทุนรวมจะมีความเสี่ยงที่สูงกว่าการที่นักลงทุนลงทุนด้วยตนเองดังที่กล่าวไปแล้วข้างต้นนั้น แต่ความเสี่ยงอันเกิดจากการผิดนัดชำระของผู้ออกตราสารหนี้ การลงทุนในกองทุนรวมจะมีความเสี่ยงน้อยกว่าการที่นักลงทุนลงทุน

ด้วยตนเอง เพราะกองทุนรวมมีการกระจายการลงทุนในตราสารหนี้หลากหลาย ไม่ว่าจะเป็นในเรื่องของอายุคงเหลือ ประเภทของตราสารหนี้ เป็นต้น เพื่อกระจายความเสี่ยง และลดผลกระทบจากความเสียหายที่อาจเกิดขึ้น

จากข้อเด่นของการลงทุนในตราสารหนี้ด้วยตนเอง หรือลงทุนผ่านกองทุนรวมที่กล่าวมาแล้วนั้น จะเห็นได้ว่าการลงทุนทั้งสองวิธีก็มีข้อเด่นแตกต่างกันออกไป นักลงทุนจะเลือกวิธีใดนั้น ก็คงต้องขึ้นอยู่กับว่าการลงทุนวิธีไหนเหมาะสมกับวัตถุประสงค์ทางการเงินของตนเองมากที่สุด แต่ไม่ว่าจะลงทุนด้วยวิธีใด นักลงทุนควรตระหนักไว้ว่า การลงทุนในตราสารหนี้ ต้องอาศัยความรู้ความเข้าใจในลงทุน ดังนั้นก่อนที่จะลงทุน นักลงทุนควรทำการศึกษาความรู้เกี่ยวกับกับการลงทุนในตราสารหนี้จากแหล่งความรู้ต่าง ๆ หรือหาข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่เว็บไซต์ของศูนย์ซื้อขายตราสารหนี้ไทยที่ [www.thaibdc.or.th](http://www.thaibdc.or.th) หรือ [www.thaibond.com](http://www.thaibond.com)