

## Par Bond Yield Curve

โดย วรวุฒิ ศรีสติ

หากผู้เขียนถามว่า อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 3 ปี วันนี้อยู่ที่เท่าไร ท่านผู้อ่านคงตอบได้แบบอัตโนมัติ เลยว่า “ก็เข้าไปดูในเส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสิ” และหากถามว่าวันนี้อัตราผลตอบแทนแบบไร้ความเสี่ยงอายุ 2 ปี อยู่ที่เท่าใด เช่นเคย ท่านผู้อ่านคงสามารถตอบแบบไม่ต้องเสียเวลาคิดเลยว่า “ก็เข้าไปดูหน้า Zero coupon yield curve สิจ๊ะ” แต่หากผู้เขียนถามว่า ผู้เขียนต้องการซื้อ/ออกตราสารหนี้ในราคา Par ผู้เขียนจะต้องได้รับ Coupon หรือ จ่าย Coupon เท่าใด...จากแนวความคิดนี้เอง ทำให้เจ้า yield curve น้องใหม่ของเราได้ถือกำเนิดขึ้น

สำหรับท่านผู้อ่านหลายท่าน อาจจะไม่สามารถเห็นเจ้า Yield curve ตัวนี้ได้ เนื่องจากเค้าจะปรากฏโฉมเฉพาะในหน้า [www.ibond.thaibma.or.th](http://www.ibond.thaibma.or.th) เท่านั้น แต่ไม่ต้องห่วงครับผู้เขียนจะพยายามบรรยาย ให้ท่านผู้อ่านทุกท่านได้เห็นหน้าตาเจ้าน้องใหม่รายนี้ให้จงได้ เริ่มกันที่รูปร่างภายนอกก่อนนะครับ Par bond yield curve เป็นเส้นที่แสดงความสัมพันธ์ระหว่าง Coupon กับ TTM ซึ่งแตกต่างจาก Government bond yield curve และ Zero coupon bond yield curve ซึ่งแสดงความสัมพันธ์ระหว่าง Yield (%) กับ TTM ใดๆ ก็ดี yield curve ทั้ง 3 ชนิด สร้างจากพันธบัตรรัฐบาลทุกตัวในบ้านเราตอนนี้ ซึ่งมีประมาณ 37 รุ่น (รวม T-bill 3 รุ่น) ครับ

เอาหละครับท่านผู้อ่านคงจะพอมองเห็นรูปลักษณะภายนอกกันไปบ้างแล้วนะครับ ทีนี้เรามาดูลักษณะภายในกันบ้างครับ หรือจะพูดให้ชัด ๆ ก็คือวิธีการคำนวณ สร้างเจ้า Par bond yield curve นั้นเอง จากที่ได้กล่าวไว้แล้วในข้างต้นว่า เจ้า Par bond เป็น yield curve น้องใหม่ ดังนั้นวิธีการคำนวณของ yield curve ตัวนี้จึงต้องรอให้ รุ่นพี่ ๆ ของเค้าเสร็จเสียก่อน โดยรุ่นพี่ที่มีส่วนในการสร้างเจ้า Par bond ก็คือ เจ้า Zero coupon bond yield curve เนื่องจากเจ้า Par bond จำเป็นต้องอาศัย อัตราผลตอบแทนจาก Zero coupon เพื่อที่นำมาทำการ Discount โดยกำหนดให้ราคาที่ต้องการเท่ากับ ราคา Par จากนั้นก็ทำการคำนวณหาค่า Cash flow หรือ Coupon ของ bond ในแต่ละตัวเท่านั้นเองครับ

สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

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