Revenue Bond

โดย วรวุฒิ ศรีศศิ

สวัสดีครับท่านผู้อ่านทุกท่าน ในสัปดาห์นี้กระผมจะขอกล่าวเกี่ยวกับตราสารหนี้ประเภทหนึ่ง ที่มีความน่าสนใจสำหรับสภาวะเศรษฐกิจปัจจุบัน นั้นก็คือ Revenue bonds สาเหตุประการหนึ่งที่ผู้เขียนคิดว่าตราสารหนี้ประเภทนี้มีความน่าสนใจ ก็เนื่องมาจากวัตถุประสงค์ของตราสารหนี้ประเภทนี้ ที่มุ่งเน้นไปที่ นักลงทุนรายย่อยตลอดจนการลดภาระ โดยปรกติแล้ว Revenue bond จะถูกจัดเป็นตราสารหนี้ประเภท Municipal bond ที่ออกโดยเขตการปกครองต่าง ๆ (หรือจังหวัดในบ้านเรา) ที่มีศักยภาพพอ ยกตัวอย่างเช่น รัฐต่าง ๆ ของประเทศสหรัฐอเมริกา

จากที่ได้กล่าวไว้ข้างต้นแล้วว่า วัตถุประสงค์ Revenue bond จะเปิดโอกาสให้นักลงทุนรายย่อย ซึ่งหมายความว่าในกรณีที่ภาคเขตการปกครองจำเป็นต้องลงทุนในโครงการใหญ่ ๆ (Mega projects) แต่โดนจำกัดที่งบประมาณนั้น การเปิดโอกาสให้นักลงทุนรายย่อยเข้ามาลงทุนในโครงการต่าง ๆ ได้ ก็จะเป็นการลดภาระด้านการเงินไปในตัว อีกทั้งยังเป็นการดึงเงินออมที่อยู่ในฝากของนักลงทุนรายย่อยออกมาเพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดมากกว่าแค่การฝากเงินกับทางธนาคารพาณิชย์ทั้งของไทยและเทศ ทั้งนี้โครงการต่าง ๆ ที่จะเสนอขายแก่นักลงทุนนั้นจะต้องสามารถสร้างรายได้ในอนาคตได้ดีพอที่จะเรียกความสนใจของนักลงทุน อาทิเช่น โครงการที่เกี่ยวกับสาธารณูปโภคต่าง ๆ (ทางด่วน การชลประทาน การไฟฟ้า) หรือแม้กระทั้งโครงการผลิตพลังงานทางเลือก ในภาวะที่ราคาน้ำมันในตลาดโลกมีราคาที่อยู่ในระดับที่สูง ในส่วนอัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนจะได้รับนั้น จะมาจากผลประกอบการสุทธิของโครงการนั้น ๆ ทั้งนี้การที่ Revenue bond เปิดโอกาสให้นักลงทุนรายย่อยเข้ามามีส่วนร่วมในโครงการต่าง ๆ นั้น ข้อดีข้อแรกที่เห็นได้ชัดก็คือ งบประมาณที่จะนำมาลงทุนในโครงการต่าง ๆ นั้นลดลง จากเดิมที่เขตการปกครองต่าง ๆ จะเป็นผู้ออกเงินในการก่อสร้างทั้งหมดเอง ก็เปลี่ยนมาเป็นเสนอขายตราสารหนี้ประเภทนี้แก่นักลงทุนรายย่อย ไม่ว่าจะเป็นผู้ที่อาศัยอยู่ในพื้นที่ดังกล่าว หรือนักลงทุนจากแหล่งอื่นเพื่อนำเงินทุนที่ได้มาสร้างโครงการต่าง ๆ สำหรับโครงการที่คาดว่าน่าจะมีผลประกอบการที่ดี ขอดีอีกประการหนึ่งก็คือ ความสนใจของนักลงทุนรายย่อยสามารถสะท้อนได้ถึงคุณภาพของโครงการนั้น ๆ ว่ามีมากน้อยเพียงไร ในกรณีที่โครงการดังกล่าว ไม่สามารถดึงดูดความสนใจของรายย่อยได้นั้น อาจกล่าวเป็นนัยได้ว่า โครงการดังกล่าวอาจจะไม่ดีพอที่จะลงทุน และยังเป็นการสร้างความผูกพันระหว่างผู้ลงทุนกับโครงการต่าง ๆ ไปในตัวอีกทางหนึ่ง

สำหรับประเทศเพื่อนบ้านของเราที่ออก Revenue bond แล้วประสบความสำเร็จค่อนข้างสูงนั้น ได้แก่ฮ่องกง และ ญี่ปุ่น ในขณะที่ เกาหลี กับประสบความสำเร็จไม่มากเท่าที่ควร สาเหตุที่สำคัญเบื้องหลังความสำเร็จมากหรือน้อย ก็คงจะอยู่ที่ คุณภาพของโครงการ อัตราผลตอบแทน ตลอดจน ลักษณะทางกฎหมายของแต่ละประเทศว่าเอื้อให้ออกตราสารหนี้ประเภทนี้มากน้อยเพียงไร สำหรับในบ้านเรานั้น ตราสารหนี้ประเภท Revenue bond ยังไม่มีให้เห็น แต่ผู้เขียนคิดว่า ไม่ช้าไม่นานตราสารหนี้ประเภทนี้น่าจะออกสู่

The information and opinions in this report are those of Thai Bond Dealing Centre research activity. Thai BDC does not make any representation or warranty, express or implied, as to the fairness, accuracy, or completeness. While all reasonable care has no representation as to its accuracy or completeness and it should not be relied upon as such. Thai BDC accepts no liability whatsoever for any loss arising from use of this report or its contents. This report is being supplied solely for informational purposes and may not be reproduced, distributed or published by recipient for any purpose

ตลาด ให้นักลงทุนให้เลือกลงทุนอย่างแน่นอน ยกตัวอย่างเช่น กรุงเทพมหานคร อาจจะออก Revenue bond สำหรับนำมาสร้างรถไฟฟ้า เพื่อลดปัญหารถติด และนำเงินที่ได้จากการให้บริการมาจ่ายคืนแก่นักลงทุน ไม่ว่าจะเป็น อัตราผลตอบแทน ตลอดจนเงินต้น

สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย
www.thaibma.or.th

The information and opinions in this report are those of Thai Bond Dealing Centre research activity. Thai BDC does not make any representation or warranty, express or implied, as to the fairness, accuracy, or completeness. While all reasonable care has no representation as to its accuracy or completeness and it should not be relied upon as such. Thai BDC accepts no liability whatsoever for any loss arising from use of this report or its contents. This report is being supplied solely for informational purposes and may not be reproduced, distributed or published by recipient for any purpose