

## 📖 พันธบัตรออมทรัพย์...แหล่งลงทุนของประชาชน

หลายคนที่สนใจลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล ตอนนี้ก็เตรียมเงินไปลงทุนกันได้แล้ว สำหรับวันนี้จะพาไปดูรายละเอียดพันธบัตรออมทรัพย์รุ่นที่กำลังจะออกกัน

เริ่มแรกเรามารับทราบกันถึงวัตถุประสงค์การออกพันธบัตรรัฐบาลประเภทออมทรัพย์ในครั้งนี้กันก่อน พันธบัตรนี้ออกเพื่อเพิ่มทางเลือกในการลงทุนให้แก่ผู้มีเงินออม และเป็นการขยายฐานนักลงทุนสำหรับภาครัฐ

### ● คุณลักษณะของพันธบัตรออมทรัพย์

พันธบัตรออมทรัพย์ที่จะออกครั้งนี้วงเงินรวมทั้งสิ้น 20,000 ล้านบาท ประกอบด้วย

- พันธบัตรอายุ 3 ปี วงเงิน 12,000 ล้านบาท ครบกำหนด 24 สิงหาคม 2547 อัตราดอกเบี้ยกำหนดโดยใช้ค่าเฉลี่ยของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 3 ปี ณ สิ้นวันทำการระหว่างวันที่ 2-8 สิงหาคม 2544 บวกร้อยละ 0.15 ต่อปี โดยกระทรวงการคลังจะประกาศอัตราดอกเบี้ยที่แน่นอนให้ทราบภายหลัง แต่วันนี้เรามาลองวิเคราะห์กันดูจากข้อมูล TBDC Government Bond Yield Curve วันศุกร์ที่ผ่านมา (3 สิงหาคม) พบว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 3 ปี อยู่ที่ร้อยละ 4.55 ถ้าบวกอีก 0.15 ต่อปี ก็จะได้อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรออมทรัพย์รุ่นนี้ที่ร้อยละ 4.70 ก็คงพอที่จะเป็นแนวทางคร่าวๆ ให้กับนักลงทุนได้นำไปเปรียบเทียบกับการลงทุนประเภทอื่นก่อนตัดสินใจลงทุน แต่อย่ากันสักรุ่นนี้ว่าถึงเวลาจริงอัตราดอกเบี้ยที่ท่านได้เป็นไปตามหลักการที่กล่าวข้างต้น ซึ่งอาจมากกว่า หรือน้อยกว่าอัตราที่ยกตัวอย่างให้ดูก็ได้
- พันธบัตรอายุ 5 ปี วงเงิน 8,000 ล้านบาท ครบกำหนด 24 สิงหาคม 2549 อัตราดอกเบี้ยถูกกำหนดในลักษณะเดียวกับอายุ 3 ปี แต่ใช้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี เป็นฐาน และบวกร้อยละ 0.25 ต่อปี ซึ่งกระทรวงการคลังจะประกาศให้ทราบภายหลังเช่นกัน ผู้เขียนจะยกตัวอย่างโดยใช้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี ณ 3 สิงหาคม 2544 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 5.31 บวกร้อยละ 0.25 ต่อปี ก็จะได้อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรออมทรัพย์รุ่น 5 ปีที่อัตราร้อยละ 5.56 ต่อปี

ทั้งนี้ธนาคารแห่งประเทศไทยได้มีประกาศเกี่ยวกับพันธบัตรออมทรัพย์สำหรับประชาชนครั้งที่ 1 (ปีงบประมาณ 2544) โดยประมาณอัตราดอกเบี้ยว่าจะอยู่ที่ระดับร้อยละ 4.4-4.5 ต่อปีสำหรับพันธบัตรออมทรัพย์ 3 ปี และร้อยละ 5.15-5.25 ต่อปีสำหรับพันธบัตรออมทรัพย์ 5 ปี ซึ่งอัตราดังกล่าวก็ถูกประมาณขึ้นจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลในช่วงเวลาประกาศ โดยอัตราดอกเบี้ยที่แน่นอนกระทรวงการ

คลังจะได้ประกาศให้ทราบภายหลัง ก็เป็นว่าอัตราดอกเบี้ยที่เทียบเคียงให้ดูก็เพื่อให้นักลงทุนใช้ประกอบการตัดสินใจเบื้องต้นเท่านั้น

- **ราคาต่อหน่วย** พันธบัตรทั้งสองรุ่นจำหน่ายในราคาหน่วยละ 10,000 บาท ต้องซื้อขั้นต่ำ 10,000 บาทต่อรุ่น และซื้อทั้งสองรุ่นรวมกันสูงสุดไม่เกิน 4,000,000 บาท
- **งวดการจ่ายดอกเบี้ย** พันธบัตรนี้จะจ่ายดอกเบี้ยทุก 3 เดือน ในวันถึงกำหนดจ่ายตามที่ระบุไว้ในพันธบัตร
- **ภาษี** เสียภาษีดอกเบี้ยตามอัตราที่ประกาศในประมวลรัษฎากร
- **เงื่อนไขการขาย/โอน** จะขายหรือโอนก่อนครบกำหนดไม่ได้

#### ● ผู้มีสิทธิซื้อ

- บุคคลธรรมดา
- สหกรณ์
- มูลนิธิที่จดทะเบียนไว้กับกระทรวงมหาดไทย
- นิติบุคคลที่มีวัตถุประสงค์เพื่อการสาธารณกุศล การศาสนา ศิลปะ วิทยาศาสตร์ วรรณคดี การศึกษา หรือเพื่อสาธารณประโยชน์อย่างอื่น โดยมีได้มุ่งหาประโยชน์มาแบ่งปันกัน

หากนักลงทุนสนใจจะลงทุนก็จะต้องเปรียบเทียบผลตอบแทนที่จะได้รับ ซึ่งหากคิดจากอัตราดอกเบี้ยแล้วก็จะ เป็นทางเลือกที่น่าสนใจมากทีเดียวเมื่อเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากซึ่งอยู่ที่ระดับ 2-3% นอกจากนี้ทางเลือกลงทุนนี้ยังไม่มีความเสี่ยงในส่วนของ Credit Risk แน่นอนเนื่องจากรัฐบาลเป็นผู้ออก ทำให้หมดปัญหาการจ่ายคืนเงินต้นและดอกเบี้ย

ดูข้อดีกันไปหลายคนคงจะเปิดกระปุกเตรียมไปซื้อกันแล้ว ก็ขอทิ้งท้ายให้พิจารณาให้รอบคอบถึงเงื่อนไขของการไถ่คืนซึ่งนักลงทุนไม่สามารถไถ่คืนได้ก่อนกำหนด ดังนั้น ผู้ที่เหมาะสมกับการลงทุนครั้งนี้ก็ต้องเป็นผู้วางแผนการลงทุนโดยตั้งใจลงทุนระยะยาว เพราะหากต้องการเงินก่อนครบกำหนด 3 ปี 5 ปีแล้วคิดจะขายเพื่อให้ได้เงินนั้นทำไม่ได้ ตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในตอนต้นว่าจะขายหรือโอนก่อนครบกำหนดไม่ได้ นอกจากนี้ก็ขอให้คำนึงถึงผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยในตลาด ซึ่งหากในอนาคตอัตราดอกเบี้ยเงินฝากสูงขึ้น หรือมีทางเลือกอื่นที่น่าสนใจกว่านักลงทุนก็จะเสียโอกาสที่จะลงทุนในทางเลือกเหล่านั้นไป โดยเขาจะได้รับดอกเบี้ยที่คงที่ตามอัตราที่ประกาศไว้ตั้งแต่แรกในพันธบัตร และสุดท้ายคือ ภาษีที่ต้องเสียในอัตรา 15% อีกด้วย ก็พิจารณาให้รอบคอบทั้งข้อดี ข้อเสีย และวางแผนการลงทุนของตนให้สอดคล้องกับกระแสเงินที่จะได้รับ