

📖 **เกร็ดความรู้ : มารู้จักกับ...ดัชนีพันธบัตรรัฐบาลกลุ่มย่อย**

ถ้าใครได้เข้าไปดูเว็บไซต์ของศูนย์ซื้อขายเป็นประจำจะพบว่า มีผลิตภัณฑ์ใหม่ๆออกมาให้ตลาดได้ใช้เป็นเครื่องมือในการบริหารการลงทุนในตราสารหนี้กันอยู่ตลอด และล่าสุดที่เพิ่งเผยแพร่กันไปเมื่อต้นเดือนที่ผ่านมา ได้แก่ ดัชนีพันธบัตรรัฐบาลกลุ่มย่อย (Maturity Sub Group Indices) ซึ่งในวันนี้เราจะมาทำความรู้จักกัน

ดัชนีพันธบัตรรัฐบาลกลุ่มย่อย ชื่อก็บอกเป็นนัยอยู่แล้วว่าตัวมันเองนั้นมีหลักการคำนวณและประโยชน์ทุกอย่างเหมือนดัชนีพันธบัตรรัฐบาลที่เราคุ้นเคยกันอยู่แล้วเป็นอย่างดี เพียงแต่มีการมาแบ่งซอยเป็นกลุ่มย่อยตามช่วงอายุต่างๆ ดังนี้ อายุ 1-3 ปี 3-7ปี 7-10 ปี และ 10 ปีขึ้นไป

● **ทำไมจึงต้องมีดัชนีพันธบัตรรัฐบาลกลุ่มย่อย**

เนื่องจากปัจจุบันพฤติกรรมความเสี่ยงในไหวของอัตราผลตอบแทนแต่ละช่วงอายุมีความแตกต่างกัน ทำให้ดัชนีพันธบัตรรัฐบาลที่มีอยู่แล้วในตลาดไม่สามารถที่จะใช้ในการติดตามและเปรียบเทียบผลตอบแทนและความเคลื่อนไหวของพันธบัตรในช่วงอายุที่แตกต่างกัน เช่น ระยะสั้น กลาง ยาว เป็นต้น นอกจากนั้นนโยบายการลงทุนของกองทุนอาจมีส่วนการลงทุนในช่วงอายุที่แตกต่างกัน ทำให้การใช้ดัชนีพันธบัตรรัฐบาลโดยรวมไม่สามารถใช้เป็นบรรทัดฐานในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานได้อย่างเหมาะสมกับทุกๆกองทุน

● **ตะกร้าดัชนีพันธบัตรรัฐบาลกลุ่มย่อยประกอบด้วย**

ตะกร้าดัชนีพันธบัตรรัฐบาลกลุ่มย่อยประกอบด้วย พันธบัตรรัฐบาลประเภท Loan Bond ทุกวันที่มีอายุคงเหลือตั้งแต่ 1 ปี ขึ้นไป โดยในกลุ่มแรกจะรวมพันธบัตรที่มีอายุตั้งแต่ 1 ปี จนถึง 3 ปี กลุ่ม 2 จะรวมพันธบัตรรัฐบาลอายุตั้งแต่ 3 ปี ถึง 7 ปี กลุ่ม 3 อายุ 7 ปี ถึง 10 ปี และกลุ่ม 4 เป็นพันธบัตรรัฐบาลที่มีอายุมากกว่า 10 ปี ขึ้นไป

● **ทำไมเราจึงแบ่งเป็น 4 ช่วงอายุดังกล่าว**

การแบ่งช่วงอายุดังกล่าวเพื่อให้สะท้อนถึงผลตอบแทนในระยะสั้น กลาง และยาว นอกจากนี้ยังต้องมีการพิจารณาจำนวนพันธบัตรและมูลค่าคงค้างพันธบัตรในแต่ละกลุ่มให้มีความเหมาะสมและมีพันธบัตรอยู่ในตะกร้าดัชนีแต่ละกลุ่มอยู่ตลอดเวลา ส่วนสาเหตุที่ไม่รวมพันธบัตรระยะสั้นอายุต่ำกว่า 1 ปี ไว้ด้วย เนื่องจากพฤติกรรมความเสี่ยงในตราสารหนี้สำหรับตราสารหนี้ที่มีอายุต่ำกว่า 1 ปี นั้นส่วนใหญ่จะมีพฤติกรรมคล้ายกับตราสารในตลาดเงิน (Money market instrument) ซึ่งจะมีความแตกต่างไปจากการซื้อขายพันธบัตรปกติ

● **วันฐานในการคำนวณ คือ วันใด**

วันฐานที่ใช้ในการคำนวณเป็นวันเดียวกันกับ ดัชนีพันธบัตรรัฐบาล (TBDC Government Bond Index) ที่ปัจจุบันมีการเผยแพร่อยู่ คือ วันที่ 4 มกราคม 2542 ยกเว้นเพียงกลุ่มอายุมากกว่า 10 ปี ซึ่งวันฐาน คือวันที่ 12 มีนาคม 2542 เนื่องจากก่อนหน้าวันที่ 12 มีนาคม พันธบัตรรัฐบาลที่มีอายุคงเหลือยาวที่สุดมีเพียง LB08DA ซึ่งมีอายุคงเหลือในขณะนั้น 9.75 ปี ทำให้ไม่สามารถสร้างดัชนีกลุ่มอายุมากกว่า 10 ปีได้ จนกระทั่งวันที่ 12 มีนาคม 2542 จึงได้มีพันธบัตรรัฐบาลรุ่น LB143A ซึ่งมีอายุ 15 ปี เข้าจดทะเบียนซื้อขายในตลาดรอง ดังนั้นดัชนีกลุ่มย่อยที่อายุมากกว่า 10 ปีจึงเริ่มใช้วันที่ 12 เป็นวันฐาน และกำหนดให้ดัชนีวันฐานเท่ากับ 100

- **การนำไปใช้**

เมื่อเราได้ดัชนีพันธบัตรรัฐบาลกลุ่มย่อยดังกล่าวแล้วนั้น ผู้บริหารกองทุนจะนำไปเป็นเครื่องมือวัดผลการดำเนินงานของกองทุนของตนโดยเลือกใช้ดัชนีกลุ่มย่อยที่มีความเหมาะสมกับอายุคงเหลือของพอร์ตการลงทุนของตน นอกจากนี้เรายังสามารถดูความเคลื่อนไหวของพันธบัตรรัฐบาลตามช่วงอายุต่างๆได้ละเอียดยิ่งขึ้น

สำหรับในช่วงนี้อยากให้ผู้อ่านลองเข้าไปดูข้อมูลจริงได้ที่ www.thaibdc.or.th ภายใต้อันดับข้อ

Index & Trading Value ซึ่งสามารถเรียกดูได้ทั้งข้อมูลย้อนหลังและกราฟเปรียบเทียบดัชนีกลุ่มย่อยกลุ่มต่างๆ ซึ่งจะช่วยให้เห็นภาพชัดเจนขึ้น ว่าแต่ละกลุ่มนั้นมีพฤติกรรมความเคลื่อนไหว และมีความผันผวนในแต่ละช่วงอายุที่ต่างกัน ซึ่งจะช่วยให้เข้าใจพฤติกรรมการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตราสารหนี้ได้ชัดเจนขึ้น ทางศูนย์ซื้อขายฯ มีข่าวดีมาบอกสำหรับนักลงทุนที่มีความสนใจหาความรู้เรื่องตราสารหนี้ ขณะนี้ศูนย์ซื้อขายฯ ได้จัดทำหนังสือ "ก้าวสู่การลงทุนในตลาดตราสารหนี้" ซึ่งเป็นหนังสือที่รวบรวมเนื้อหาที่ให้ความรู้เกี่ยวกับตราสารหนี้อย่างครบถ้วนตั้งแต่เบื้องต้น เหมาะสำหรับผู้สนใจลงทุนในตลาดตราสารหนี้ และสำหรับผู้ที่มีความรู้เบื้องต้นอยู่แล้วและคลุกคลีอยู่ในตลาดนี้ หนังสืออีกเล่มที่รวบรวมสถิติต่างๆ ทั้งคุณสมบัติพื้นฐาน และสถิติการเคลื่อนไหวในตลาดรองของตราสารหนี้ทุกรุ่นไว้อย่างครบถ้วน "Thai Bond Market 2001" ซึ่งผู้สนใจสามารถหาซื้อได้ที่ศูนย์ซื้อขายตราสารหนี้ไทย 252-3336 หรือ ผ่านศูนย์หนังสือธรรมศาสตร์ ศูนย์หนังสือจุฬา และ ห้องสมุดตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 098A IFCT099A IFCT099B KK#7 TMB#4 และ TMB07NA เป็นต้น