

## ลงทุนให้ชนะเงินเฟ้อ ด้วยพันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อ (Inflation-Linked Bond)

Author: พอพิศ ยอดแสง

ฝ่ายวิจัยและพัฒนา , สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

Created: 06/18/2012



ในปัจจุบัน อัตราเงินเฟ้อ (Inflation) ได้กลายมาเป็นตัวเลขที่ประชากรแทบทุกระดับชั้นมีความคุ้นเคย และต้องเข้าไปมีความเกี่ยวข้องกับอยู่เสมอ เนื่องจากเงินเฟ้อ มีผลกระทบต่อเนื่องถึงสิ่งต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับชีวิตประจำวัน ไม่ว่าจะเป็นอัตราดอกเบี้ยทั้งเงินกู้ยืมและเงินฝาก ราคาสินค้าและอาหาร ค่าใช้จ่ายในการเดินทาง หรือแม้กระทั่งผลตอบแทนจากการลงทุน การที่เงินเฟ้อมีค่าเปลี่ยนแปลงไป จึงอาจมีผลทำให้สิ่งต่างๆ ที่เกิดขึ้นในการดำรงชีวิตประจำวันเปลี่ยนแปลงตามไปด้วย ดังนั้นการเข้าใจถึงความหมายและพยายามหาช่องทางการลงทุนเพื่อเอาชนะเงินเฟ้อ ถือเป็นสิ่งที่จำเป็นในยุคปัจจุบันค่ะ

**ภาวะเงินเฟ้อ (Inflation)** หมายถึงการที่ระดับราคาสินค้าโดยทั่วไปปรับตัวเพิ่มขึ้น ยกตัวอย่างเช่น อัตราเงินเฟ้อที่ระดับ 4% จะหมายถึงการที่ระดับราคาสินค้าโดยทั่วไปปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นกว่าเดิม 4% หรือในอีกความหมายหนึ่งก็คือ เงินจำนวนเท่าเดิมที่เคยมีอยู่จะมีค่าลดลง (ซื้อของได้น้อยลง) 4% นั่นเองค่ะ ภาวะเช่นนี้จึงมีผลทำให้ค่าใช้จ่ายของประชาชนในแต่ละเดือนเพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่เงินออมที่เคยสะสมเอาไว้กลับมีมูลค่าลดลง ส่งผลกระทบโดยตรงต่อผู้ที่นิยมฝากเงินเอาไว้กับธนาคารพาณิชย์ เนื่องจากเราเจอพบว่าสถิติที่เคยเกิดขึ้นในอดีต อัตราเงินเฟ้อมักจะอยู่ในระดับที่สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากเสมอ คำถามที่สำคัญที่สุดสำหรับผู้ที่มีเงินออมหรือผู้ที่กำลังมองหาช่องทางการลงทุนในยุคปัจจุบันก็คือ เราควรจะทำการลงทุนหรือหาวิธีในการรักษาเงินออมของตนเองอย่างไร เพื่อให้ถูกเงินเฟ้อกัดกร่อนจนเหลือมูลค่าที่น้อยลงเรื่อยๆ ซึ่งสุดท้ายแล้วคำตอบจะเป็นอย่างไรนั้น คงต้องขึ้นอยู่กับความชอบ และระดับของการยอมรับความเสี่ยงที่แตกต่างกันไปในแต่ละบุคคล แต่สำหรับนักลงทุนที่ยอมรับความเสี่ยงได้ในระดับที่ค่อนข้างต่ำ และกำลังมองหาช่องทางที่จะลงทุนในตลาดตราสารหนี้ “พันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อ (Inflation-Linked Bond: ILB)” อาจจะเป็นอีกทางเลือกใหม่ที่น่าสนใจค่ะ

**พันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อ** มีทั้งส่วนที่คล้ายและส่วนที่แตกต่างจากพันธบัตรรัฐบาลทั่วไป โดยกระทรวงการคลังจะกำหนดอัตราดอกเบี้ยจ่าย (Coupon) ที่แน่นอนสำหรับ ILB แต่ละรุ่น แต่มูลค่าของเงินต้น หรือมูลค่าหน้าตั๋ว (Par Value) ของ ILB จะเปลี่ยนแปลงไปโดยขึ้นอยู่กับอัตราเงินเฟ้อในขณะนั้นๆ (อ้างอิงกับดัชนีเงินเฟ้อทั่วไป: Headline Inflation) นั่นจึงหมายความว่าหากเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น จะมีผลทำให้ Par Value เพิ่มสูงขึ้นด้วย ซึ่งสุดท้ายแล้วจะมีผลทำให้ดอกเบี้ยในรูปของมูลค่าเงินที่นักลงทุนได้รับ (เมื่อคิดจาก Par Value) มีมูลค่าที่สูงขึ้นด้วยค่ะ นอกจากนี้แล้วการที่ ILB อ้างอิงกับดัชนีเงินเฟ้อทั่วไป ที่รวมถึงการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมัน และราคา

อาหารสด ซึ่งเป็นส่วนสำคัญของการดำรงชีวิตประจำวันแล้ว จึงทำให้ผลตอบแทนจากการลงทุนใน ILB สามารถรักษาอำนาจซื้อของเงินลงทุนไว้ได้ค่อนข้างสมบูรณ์

โดยในปีที่ผ่านมา (2554) กระทรวงการคลังได้ออกพันธบัตรชดเชยเงินเพื่อเป็นครั้งแรก เพื่อเป็นทางเลือกใหม่ในการลงทุน โดยเฉพาะสำหรับนักลงทุนที่อยู่ในวัยใกล้เกษียณหรือเกษียณอายุไปแล้ว เนื่องจาก ILB สามารถช่วยคุ้มครองเงินต้นจากผลกระทบของเงินเฟ้อ โดยจะให้ผลตอบแทนรวมทั้งสูงกว่าอัตราเงินเฟ้อ นอกจากนี้แล้ว ILB ยังเป็นตราสารที่จ่ายดอกเบี้ยทุกๆ 6 เดือน อีกทั้งยังเป็นพันธบัตรที่ออกโดยรัฐบาล ซึ่งถือว่ามีความเสี่ยงค่อนข้างต่ำ เหมาะสำหรับการลงทุนและการออมเงินในระยะยาว และเพื่อเป็นการเพิ่มสภาพคล่องให้พันธบัตร ILB ให้สามารถหมุนเวียนเปลี่ยนมือในตลาดได้มากขึ้น กระทรวงการคลังจึงมีแผนที่จะออก ILB อย่างต่อเนื่องทุกๆปี โดยในปี 2555 นี้ คาดว่าจะมี ILB ออกสู่ตลาดอีกประมาณ 1 แสนล้านบาท นอกจากนี้แล้ว การออกพันธบัตรชดเชยเงินเพื่อยังเป็นอีกหนึ่งแนวทางในการเพิ่มวินัยทางการคลังของรัฐบาลไม่ให้อาศัยเงินกู้ หรือก่อหนี้เพื่อโครงการประชานิยมต่างๆ มากเกินไป จนเป็นตัวเร่งให้อัตราเงินเฟ้อสูงขึ้น ซึ่งก็เท่ากับว่ารัฐบาลต้องมีรายจ่ายในการชดเชยเงินเฟ้อที่สูงตามไปด้วยค่ะ

และถึงแม้ว่าการลงทุนในพันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อ จะสามารถจำกัดความเสี่ยงจากอัตราเงินเฟ้อไปได้ก็จริง แต่ทั้งนี้ความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่องก็เป็นอีกประเด็นที่ทำให้พันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อยังไม่ได้รับความนิยมจากนักลงทุนรายย่อยมากนัก เพราะหากนักลงทุนที่ถือครอง ILB มีความต้องการใช้เงินก่อนที่พันธบัตรจะครบกำหนด อาจจะต้องยอมขายพันธบัตรไปในราคาที่ต่ำกว่าราคาตลาด เนื่องจากพันธบัตรออมทรัพย์ไม่ค่อยมีการซื้อขายเปลี่ยนมือกันมากนัก ซึ่งอาจทำให้ผลตอบแทนรวมจากการลงทุนไม่เป็นไปตามที่ตั้งใจเอาไว้ ดังนั้น สิ่งสำคัญที่สุดก่อนที่จะตัดสินใจลงทุนในทุกๆครั้งก็คือ นักลงทุนต้องวางแผนการลงทุนให้มีความเหมาะสมกับความต้องการใช้เงินในอนาคตด้วยค่ะ