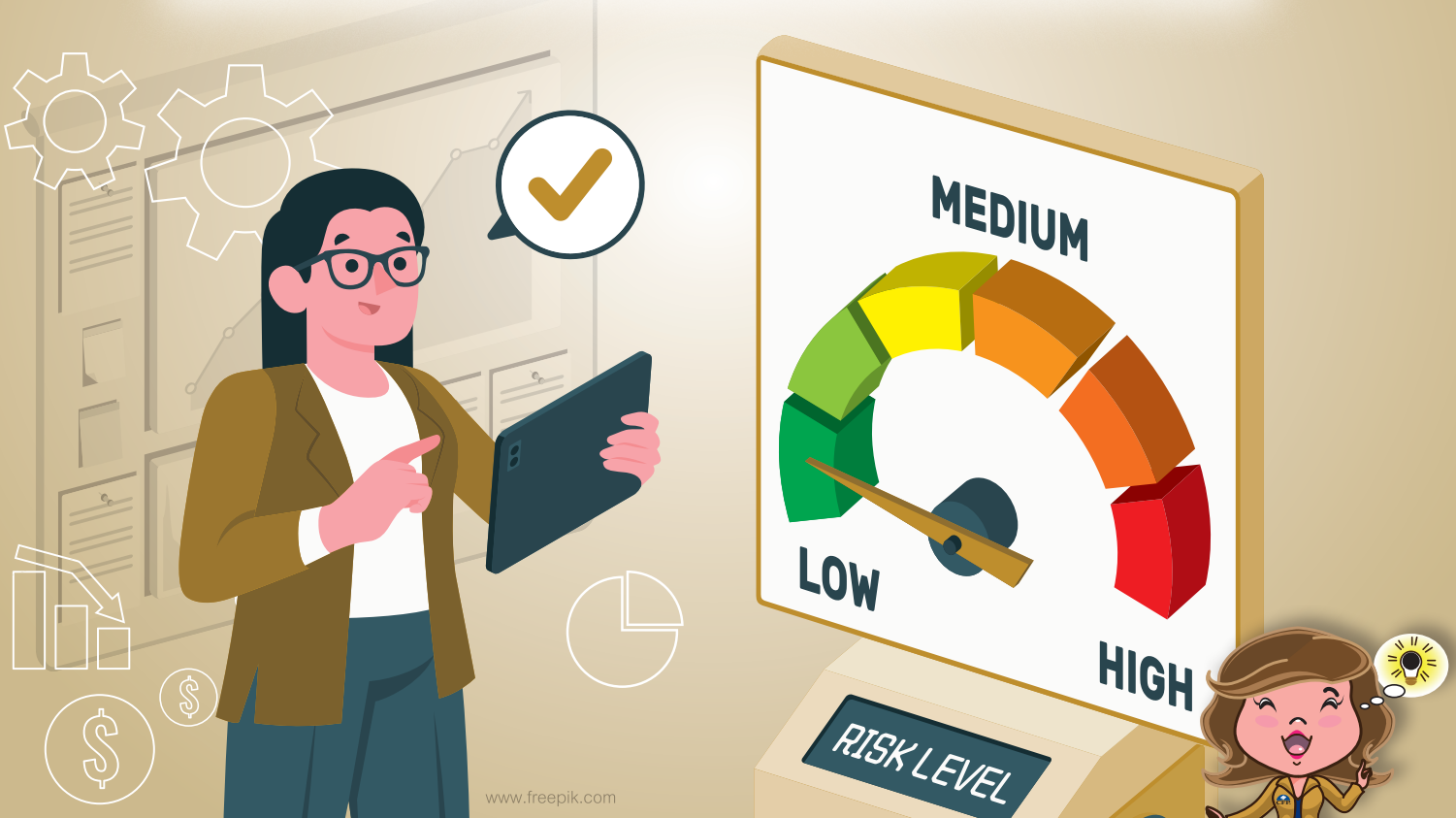


# Stress Test

## กับนักวางแผนการเงิน



**Sharing of Experience :** การจัดการหนี้สินของผู้สูงอายุ

**New Product :** Bond ETF ทางเลือกลงทุนตราสารหนี้

**The Interview :** ตราสารหนี้ไทยกระทบแค่ไหน ท่ามกลางข่าวร้ายหุ้นกู้ที่รุนแรง

**Q&A :** อัปเดตกฎหมาย กบข.

**Infographic :** อายุขัยเฉลี่ยประชากรของประเทศไทย

สวัสดี เพื่อนๆ สมาชิกสมาคมนักวางแผนการเงินไทยทุกท่านนะครับ หากท่านติดตามข่าวสารกิจกรรมของ สมาคมฯ ผมเชื่อว่าทุกท่านอาจพอได้ทราบว่า เราได้จัดพิธีมอบวุฒิบัตรแก่สมาชิกใหม่ ซึ่งเกิดขึ้นไปในช่วงปลายเดือนเมษายนที่ผ่านมา ผมขอถือโอกาสนี้ต้อนรับสมาชิกใหม่ ทั้งท่านที่เป็นนักวางแผนการเงิน CFP และที่ปรึกษาการเงิน AFPT อีกครั้ง นะครับ โดยรอบนี้มีผู้เข้าร่วมรับมอบวุฒิบัตรกันอย่างคึกคัก เป็นจำนวนกว่า 270 ท่าน เพราะเราอันั่นกันมาว่าสามปี ซึ่งถือเป็นโอกาสดีที่เพื่อนสมาชิกใหม่ได้มีโอกาสมาพบปะ ทำความรู้จัก และสร้างสัมพันธ์ที่ดีระหว่างกัน ผมขอชื่นชมในความพยายามและความมุ่งมั่นตั้งใจจริง และขอแสดงความยินดีกับความสำเร็จของทุกท่านอีกครั้งครับ



สำหรับทิศทางการดำเนินงานในด้านต่างๆ ของสมาคมฯ นั้น สมาคมฯ จะยังคงทำงานร่วมกับเอเจนซีด้านการตลาด เพื่อสานต่อกลยุทธ์การสร้างการรับรู้และตระหนักถึงความสำคัญของคุณวุฒิวิชาชีพนักวางแผนการเงิน CFP เพื่อต่อยอดและขยายผลเป้าหมายการสร้าง Brand Awareness ของผู้สนใจในวิชาชีพนักวางแผนการเงิน CFP ที่จะเข้ามาอบรม สอบ และ ขึ้นทะเบียนคุณวุฒิ ส่วนในฝั่งของลูกค้า มีเป้าหมายก่อให้เกิด Call to Action ความต้องการวางแผนการเงินกับนักวางแผนการเงิน CFP โดยในเดือนมิถุนายนนี้ สมาคมฯ จะเริ่มจัดกิจกรรม Workshop วางแผนการเงิน และ Financial Planning Clinic ควบคู่กันไปอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้ผู้สนใจได้รู้จัก และมีประสบการณ์ตรงกับการวางแผนการเงินและนักวางแผนการเงิน CFP

ในส่วนงานด้านการพัฒนาธุรกิจ สมาคมฯ จะร่วมมือกับหน่วยงานภายนอกเพื่อดำเนินแผนงานที่จะเป็นประโยชน์โดยส่งเสริมให้เกิดการเชื่อมโยงระหว่างนักวางแผนการเงิน CFP กับผู้สนใจขอใช้บริการวางแผนการเงิน ซึ่งเป็นการขยายโอกาสทางธุรกิจให้กับสมาชิกสมาคมฯ

สุดท้ายนี้ หากเพื่อนๆ สมาชิกมีแนวคิดที่เห็นว่าจะประโยชน์ต่อการดำเนินงานของสมาคมฯ และต่อวิชาชีพนักวางแผนการเงิน CFP ผมยังคงขอเชิญท่านเข้ามา “ร่วมด้วยช่วยกันคิด ร่วมลงแรงช่วยกันทำ” เพื่อช่วยกันผลักดัน พัฒนาและขับเคลื่อนสมาคมฯ วิชาชีพนักวางแผนการเงิน CFP ให้ก้าวหน้าต่อไป หรือ สามารถส่งข้อความมาได้ที่ info@tfpa.or.th ตลอดเวลาครับ

วศิน วัฒนวรกิจกุล  
นายกสมาคมนักวางแผนการเงินไทย

CFP®  
CERTIFIED FINANCIAL  
PLANNER™,



are trademarks owned outside the U.S. by Financial Planning Standards Board Ltd. Thai Financial Planners Association is the marks licensing authority for the CFP marks in Thailand, through agreement with FPSB.

ที่ปรึกษา

วศิน วัฒนวรกิจกุล CFP®

นายกสมาคมนักวางแผนการเงินไทย

เรืองวิทย์ นันทากิวัฒน์ CFP®

ที่ปรึกษาคณะกรรมการสมาคม

นักวางแผนการเงินไทย

วิวรรณ ธาธาภิรัฐโชติ CFP®

ที่ปรึกษาคณะกรรมการสมาคม

นักวางแผนการเงินไทย

กองบรรณาธิการ

งามจิตร สิงหนุตกร CFP®

ผู้จัดการ Wealth Development Design,

Wealth Academy

ธนาคารไทยพาณิชย์ (จำกัด) มหาชน

ชาติชาย มีสุขโช CFP®

กรรมการผู้จัดการ

บริษัท ซีเอ็มเอสเค จำกัด

ณัฐพงษ์ อภินันท์กุล CFP®

นักวางแผนการเงินอิสระ

ธชธร สมใจวงษ์ CFP®

นักวางแผนการเงินอิสระ

นโรดม วาณิชชุตติ CFP®

นักวางแผนการเงินอิสระ

นิภาพันธุ์ พูนเสถียรทรัพย์ CFP®

นักวางแผนการเงินอิสระ

บริษัท โปรฟิต โปรเฟสชั่นแนล จำกัด

พิชญา ชุณหวิทย์ CFP®

นักวางแผนการเงินอิสระ

ราชนันย์ ดันติจินดา CFP®

ผู้เชี่ยวชาญงานพัฒนา

และการให้คำปรึกษาลูกค้าอาวุโส

บมจ. ธนาคารกสิกรไทย

เสกสรร ไตรวิวัฒน์ CFP®

ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ

บลจ. บัวหลวง

อรรถพร พรมแก้วงาม CFP®

VP, Relationship Manager, Electronics and

Computer Business, Corporate Banking

บจม. ธนาคารกรุงเทพ

จักรพงษ์ วัฒนจิรัฐกุล

ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ

บล. ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

สมาชิก / ประธานงานสื่อโฆษณา

0 2009 9393

สมาชิกสมาคม



Thai Financial Planners Association

สมาคมนักวางแผนการเงินไทย

ชั้น 6 อาคารตลาดหลักทรัพย์

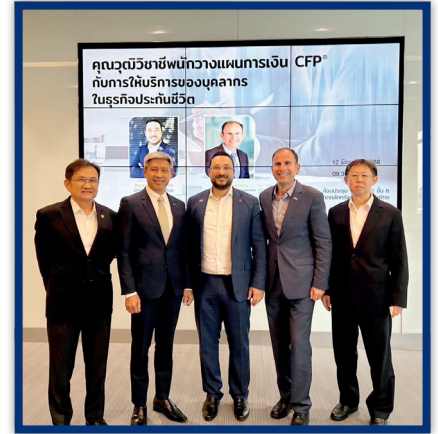
เลขที่ 93 ถนนรัชดาภิเษก แขวงดินแดง

เขตดินแดง กรุงเทพฯ 10400

โทรศัพท์ 0 2009 9393 โทรสาร 0 2247 7479

www.tfpa.or.th

www.facebook.com/ThaiFinancialPlanners



## การบรรยาย “คุณวุฒิวิชาชีพนักวางแผนการเงิน CFP® กับการให้บริการของบุคลากรในธุรกิจประกันชีวิต”

สมาคมนักวางแผนการเงินไทยจัดการบรรยาย “คุณวุฒิวิชาชีพนักวางแผนการเงิน CFP® การให้บริการของบุคลากรในธุรกิจประกันชีวิต” ได้รับเกียรติจากผู้บริหารจาก Financial Planning Standards Board (FPSB), Mr. Dante De Gori, CEO และ Mr. Stephen Rotstein, Head of Stakeholder Engagement and Global Partnership เป็นวิทยากรร่วมให้ความรู้เกี่ยวกับคุณค่าของคุณวุฒิวิชาชีพนักวางแผนการเงิน CFP® การให้บริการวางแผนการเงิน และแชร์ประสบการณ์รูปแบบการให้บริการของตัวแทนประกันชีวิตในประเทศออสเตรเลีย โดยมีคุณวศิน วัฒนวรภักกุล นายกสมาคมนักวางแผนการเงินไทย และคุณเรืองศักดิ์ ปัญญาบดีกุล กรรมการการตลาดและพัฒนาธุรกิจ ร่วมต้อนรับ มีสมาชิกจาก Million Dollar Round Table (MDRT) Thailand ร่วมกิจกรรม 58 คน เมื่อวันที่ 12 มิถุนายน 2566 ณ ห้องประชุม 601-602 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 🇹🇭



**CFP® PROFESSIONAL TALK**  
28 มิถุนายน 2566  
EP.18

เจอปรับเบี้ยประกัน  
จนจ่ายไม่ไหว  
ทำอย่างไรดี

### รายการ CFP® Professional Talk

สมาคมนักวางแผนการเงินไทยได้รับเกียรติจากนักวางแผนการเงิน CFP คุณณรงค์ศักดิ์ พิริยะพงศ์ และคุณศิวัดมิ่ง สิงหสูตรกร มาร่วมพูดคุยถึงสาเหตุที่บริษัทประกันปรับเพิ่มเบี้ยและแนะนำแนวทางสำหรับกรณีที่แผนประกันที่มีปรับเพิ่มค่าเบี้ย และจ่ายเบี้ยไม่ไหว ในรายการ CFP® Professional Talk EP.18 หัวข้อ “เจอปรับเบี้ยประกันจนจ่ายไม่ไหว ทำอย่างไรดี” ซึ่งเผยแพร่เมื่อวันที่ 28 มิถุนายน 2566 ทาง Facebook สมาคมนักวางแผนการเงินไทย และ SET Thailand และ YouTube สมาคมนักวางแผนการเงินไทย 🇹🇭

## WHAT'S ON :



### กิจกรรม Workshop วางแผนการเงินกับนักวางแผนการเงิน CFP®

สมาคมนักวางแผนการเงินไทยจัดกิจกรรม Workshop วางแผนการเงินกับนักวางแผนการเงิน CFP® เปิดโอกาสให้ผู้สนใจได้เรียนรู้เรื่องการลงทุน และมีประสบการณ์ตรงผ่านเวิร์คช็อปกับนักวางแผนการเงิน CFP ในหัวข้อต่างๆ ได้แก่ การวางแผนการลงทุน การวางแผนประกันภัย การวางแผนภาษี และการวางแผนเกษียณ มีนักวางแผนการเงิน CFP 31 คน และผู้สนใจ 113 คน เข้าร่วมกิจกรรม เมื่อวันที่ 24 มิถุนายน 2566 ณ หอประชุมศุภกรีย์ แก้วเจริญ ชั้น 3 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 🇹🇭

# Stress Test

## กับนักวางแผนการเงิน



สถานการณ์เศรษฐกิจโลกในยุคปัจจุบันเต็มไปด้วยความไม่แน่นอน ความเสียหายทางการเงินสามารถเกิดขึ้นได้อย่างรวดเร็วและรุนแรงกว่าแต่ก่อน หากมองในภาคธุรกิจ เราจะได้ยินข่าวอยู่เนืองๆ ว่ามีสถาบันการเงินขนาดใหญ่บางแห่งที่ต้องล้มละลาย ถูกขาย หรือถูกควมรวม เพียงเพราะตั้งรับไม่ทันกับการเปลี่ยนแปลงที่รวดเร็ว จนชวนคิดว่าแล้วในแง่ของการเงินส่วนบุคคลมีอะไรบ้างที่เราควรต้องพิจารณาและให้ความสำคัญมากขึ้น Stress Test หรือการทดสอบภาวะวิกฤต จึงเป็นเรื่องที่มีบทบาทสำคัญ ที่จะทำให้เราได้เห็นว่าหากเกิดสถานการณ์ในเชิงลบที่ส่งแรงกระแทกรุนแรง สร้างความเสียหายขนาดใหญ่แล้ว จะรับมือได้ไหม

ภาคธุรกิจนำเรื่อง Stress Test มาใช้อย่างแพร่หลาย โดยเฉพาะภายหลังเกิดวิกฤติการณ์การเงินโลกเมื่อปี 2551 (Global Financial Crisis: GFC) องค์กรกำกับดูแลด้านการเงินระดับโลกอย่าง IMF และ World Bank และธนาคารกลางของแต่ละประเทศ รวมถึงธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ก็ได้วางแนวปฏิบัติให้สถาบันการเงินทำ Stress Test เพื่อค้นหาปัจจัยเสี่ยงหรือจุดเปราะบางที่อาจทำให้เกิดความเสียหายในระดับวิกฤตต่อตัวองค์กรและระบบการเงินโลก ซึ่งแนวคิดนี้ได้ขยายวงออกมายังภาคการเงินส่วนบุคคลด้วย

ในเชิงการวางแผนการเงินส่วนบุคคลนั้น Stress Test ไม่ใช่เพียงการจัดเงินสำรองเพื่อบริหารสภาพคล่องประจำวัน ไม่ใช่จัดสรรพอร์ตการลงทุนเพื่อรองรับความผันผวนจากความเสียด้านการลงทุนทั่วไป ไม่ใช่การทำประกันเพื่อคุ้มครองชีวิต ทรัพย์สิน ไม่ใช่เพียงแผนการส่งต่อทรัพย์สินให้คนที่อยู่ข้างหลัง แต่เป็นการทดสอบในระดับที่ลึกลงไปเพื่อดูว่าหากเกิดเหตุการณ์ไม่คาดคิดในระดับวิกฤตแล้ว แผนการเงินที่ดำเนินอยู่จะยังคงดำเนินต่อไปได้ดีเพียงใด โดยประเมินถึงรูปแบบความเสียหายที่จะเกิดขึ้น ระดับความรุนแรง รวมถึงกำหนดแนวทางป้องกันหรือบรรเทาความเสียหายเหล่านั้น

## เริ่มต้นทำ Stress Test ด้วยมุมมองของเหตุการณ์ไม่คาดคิด แต่มีโอกาสเกิดขึ้นจริง

การเริ่มต้นทำ Stress Test อาจเริ่มด้วยการกำหนดเหตุการณ์สุดโต่งที่มีผลกระทบต่อแผนการเงินในแง่มุมต่างๆ ทั้งเหตุการณ์ในภาพมหภาค (macro scale) ที่กระทบในวงกว้างอย่างเช่น โรคระบาดอย่างโควิด 19 สงครามในภูมิภาค ไกลตัว ภัยพิบัติทางธรรมชาติ วิกฤตเศรษฐกิจระดับประเทศ หรือภูมิภาค หรือผลกระทบจากนโยบายการเงินในวงกว้าง เช่น การปรับเพิ่ม/ลดอัตราดอกเบี้ยอย่างรวดเร็วและรุนแรง และเหตุการณ์ในภาพที่ย่อลงมาในระดับจุลภาค (micro scale) ซึ่งกระทบโดยตรงต่อตัวบุคคลหรือเป้าหมายการเงินนั้น เช่น การถูกให้ออกจากงานโดยไม่ตั้งตัว ความเสียหายของทรัพย์สินสำคัญที่กระทบต่อการดำรงชีวิตและหารายได้ เป็นต้น แล้วเชื่อมโยงว่าเหตุการณ์เหล่านั้นจะส่งผลกระทบต่อการเงินในชีวิตอย่างไร

### ตัวอย่างขั้นตอนการทำ Stress Test ในระดับการเงินส่วนบุคคล

นอกเหนือจากการวิเคราะห์ฐานะการเงินและอัตราส่วน ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการทำแผนการเงินส่วนบุคคลที่เราคุ้นเคยแล้ว ในแง่มุมของ Stress Test จำเป็นต้องกำหนดสมมติฐาน ความรุนแรงที่มากกว่าความเสี่ยงทั่วไปทั้งเหตุการณ์วิกฤตในภาพรวมและเฉพาะบุคคล แล้ววิเคราะห์ดูว่าสิ่งที่เกิดขึ้นกระทบอย่างไรกับแผนการเงินที่มีอยู่

เพื่อให้เข้าใจขั้นตอนของการทำ Stress Test ในระดับการเงินส่วนบุคคลมากขึ้น ผู้เขียนขออ้างอิงวิธีทำ Stress Test ในระดับการเงินส่วนบุคคลของ Avenger Planner ที่ได้สรุปขั้นตอนการทำ Stress Test ไว้ 5 ขั้นตอน ดังนี้



### ขั้นตอนที่ 1 รวบรวมข้อมูลและจัดทำงบการเงิน ณ ปัจจุบันก่อน

ไม่ว่าจะเป็นการวางแผนหรือตัดสินใจอะไรก็ตาม การรวบรวมข้อมูลคือขั้นตอนสำคัญที่จะช่วยประเมินและวิเคราะห์ข้อเท็จจริงได้ดีที่สุด รวมถึงทำให้การทำแผนในขั้นต่อไปดำเนินอย่างถูกต้องถูกทาง การทำ Stress Test ก็เช่นกัน เราควรมีข้อมูลปัจจุบันที่ครบถ้วน เป็นปัจจุบัน เพื่อให้เข้าใจสถานะการเงินของตนเองทั้งหมดอย่างถูกต้องทั้ง งบการเงินทั้ง งบดุล และ งบกระแสเงินสด เป็นข้อมูลขั้นต่ำที่ต้องมี โดยแสดงมูลค่าที่เป็นราคาปัจจุบัน รวมถึงค่านึงถึงเงื่อนไขบางอย่างของทรัพย์สิน เช่น มีเงินอยู่แต่ใช้ไม่ได้เพราะติดภาระผูกพัน ใช้เป็นหลักประกัน หรือทรัพย์สินที่ไม่มีอำนาจเด็ดขาดในการซื้อขาย หรือทรัพยากรภายนอก (external resources) ที่มี ซึ่งไม่ปรากฏในงบการเงิน แต่ในยามคับขัน อาจสามารถหยิบยืมนำมาใช้เพื่อจัดการกับปัญหาที่ควรมีการรวบรวมข้อมูลไว้เช่นกัน

นอกจากงบการเงินแล้ว และข้อมูลประกอบแล้ว สมมติฐานทางการเงินที่สมเหตุสมผลของแต่ละบุคคล เช่น อัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้/รายจ่าย ไปจนถึงแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงวิถีชีวิตที่จะเกิดขึ้นในอนาคตข้างหน้าซึ่งจะกระทบกับรายรับ รายจ่าย ทรัพย์สิน หนี้สิน ก็เป็นสิ่งที่ควรมี

### ขั้นตอนที่ 2 กำหนด Test Scenario ให้เหมาะกับแต่ละบุคคล

Test Scenario คือ การกำหนดเหตุการณ์สมมติแบบสุดโต่ง ว่าเหตุการณ์ใดที่มีโอกาสเกิดขึ้นกับเราแล้วทำให้เกิดผลกระทบ ไม่ว่าจะเป็นเหตุการณ์ที่ส่งผลกระทบในวงกว้างหรือเฉพาะบุคคล ซึ่งนอกจากระบุเหตุการณ์แล้ว ก็ควรระบุผลกระทบด้วยว่าหากเกิดเหตุการณ์ดังกล่าว จะส่งผลกระทบต่อการเงินส่วนบุคคลอย่างไร เช่น



## ตัวอย่างที่ 1

ผู้บริหารระดับกลาง อายุมากกว่า 45 ปี เงินเดือนเดิมมากกว่า 150,000 บาท ภรรยาเป็นแม่บ้านไม่มีรายได้ เผชิญการเปลี่ยนแปลงด้านเทคโนโลยี ทำให้อุตสาหกรรมที่ทำงานอยู่หดตัว โดยเจ้าตัวประสบเหตุตกงาน และว่างงานเป็นเวลา 3 ปี และหลังจากนั้นจึงหางานใหม่ได้ แต่มีเงินเดือนเพียง 50,000 บาท ซึ่งทำให้

- รายได้จากการทำงานกลายเป็น 0 เป็นเวลา 3 ปี
- ต้องลดค่าใช้จ่ายลงจากปกติ 30% ยกเว้นค่างวดหนี้ ค่าใช้จ่ายการศึกษาบุตร ค่าเบี้ยประกันที่จำเป็น
- ต้องยกเลิกการท่องเที่ยวต่างประเทศ ซึ่งเดิมวางแผนงบประมาณไว้ทุกปี
- ต้องถอนใช้ทรัพย์สินเดิม ซึ่งบางส่วนเป็นสภาพคล่องถอนได้ บางส่วนติดอยู่ในกองทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) ซึ่งต้องการรักษาไว้เพื่อใช้ยามเกษียณ

## ตัวอย่างที่ 2

ผู้เกษียณอายุ ที่อาศัยรายได้จากเงินออมและกำไรจากการลงทุนเป็นหลัก แต่เกิดวิกฤตทางเศรษฐกิจ ทำให้พอร์ตขาดทุนต่อเนื่อง และวิกฤติลากยาวกินเวลา 3 ปี โดยปีแรกขาดทุน -30% ปีต่อไป -15% ปีต่อไป -10% ก่อนที่จะฟื้นตัวในปีถัดไป ซึ่งทำให้

- ต้องลดการถอนเงินออกจากพอร์ตลง 30% เพื่อชะลอการลดลงของมูลค่าพอร์ตหลังเกษียณอายุ
- ต้องเริ่มหาแหล่งรายได้หลังเกษียณ นอกเหนือรายได้จากการลงทุน
- ต้องขายสินทรัพย์บางประเภทนอกเหนือจากพอร์ตการลงทุน เพื่อนำมาเป็นแหล่งรายได้ในช่วงวิกฤติเพื่อชะลอการถอนใช้เงินจากพอร์ตที่กำลัง Drawdown อยู่

## ตัวอย่างที่ 3

ผู้ที่ขึ้นชื่อการลงทุนในที่ดิน และอสังหาริมทรัพย์ โดยมีสัดส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องค่อนข้างน้อย ประสบเหตุจำเป็นต้องใช้เงินสดจำนวนมาก เพื่อจ่ายค่ารักษาพยาบาลก่อนใหญ่และต่อเนื่องให้กับสมาชิกในครอบครัว ซึ่งทำให้

- ต้องเร่งขายที่ดิน และอสังหาริมทรัพย์ที่มี ในราคาที่ไม่ดีนัก และอาจขายได้ช้า
- กรณีขายได้ช้า ต้องขายสินทรัพย์สภาพคล่อง ควบคู่กับการกู้เงินเพื่อนำมาใช้จ่ายดังกล่าว

ในขั้นตอนที่ 2 นี้ นักวางแผนการเงินจำเป็นต้องใช้จินตนาการ และใช้มุมมองเชิงลบ โดยไม่คิดว่าเหตุการณ์เลวร้ายไม่น่าเกิดขึ้น หรือเกิดขึ้นก็ไม่ส่งผลกระทบต่อบุคคล โดยมองย้อนไปถึงสิ่งที่เกิดขึ้นในรอบ 10 ปี ซึ่งเราเผชิญการเปลี่ยนแปลงมากมายและไม่คาดคิด แม้เหตุการณ์นั้นไม่เกิดขึ้นโดยตรงกับประเทศไทย แต่ต้องลองสมมติว่าเหตุการณ์ที่พอเป็นไปได้นั้นเกิดขึ้นในบ้านเราจะเป็นอย่างไร เพื่อให้ Test Scenario ได้เหมาะสมกับสถานการณ์ของแต่ละคนได้มากขึ้น



## ขั้นตอนที่ 3

### จำลองการเกิด Test Scenario กับงบการเงิน

ขั้นตอนนี้คือการเปลี่ยน Test Scenario ที่ได้สร้างไว้มาเป็นข้อมูลเชิงปริมาณและปรับลงในงบการเงินเพื่อดูว่าหากเกิดเหตุดังกล่าวขึ้นนั้น งบการเงินและสถานะการเงินที่เรารวบรวมไว้ในขั้นตอนที่ 1 จะเปลี่ยนไปอย่างไร

โดยในขั้นตอนนี้จำเป็นต้องผู้จัดทำ Stress Test จะต้องมีการพิจารณาการจัดทำงบการเงิน และการทำประมาณการทางการเงิน (financial projection) เพื่อให้สามารถสะท้อนเหตุการณ์ระดับวิกฤตลงไปในงบการเงินได้อย่างถูกต้อง ทั้งในเชิงมูลค่า และในเชิงจังหวะเวลา เช่น

- ถ้ากระแสเงินสดติดลบ เราต้องรู้ว่าลดเท่าไร และลดเมื่อไร
- ถ้าสินทรัพย์ลดลง เราต้องรู้ว่าลดที่ไหน ลดเท่าไร ลดเมื่อไร
- ถ้าหนี้สินเพิ่มขึ้น เราต้องรู้เช่นกัน ว่าเพิ่มที่ไหน เพิ่มเท่าไร
- รวมถึงต้องสามารถคำนวณเชื่อมโยงผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลง ณ จุดใดจุดหนึ่ง หรือหลายจุดในงบการเงิน ว่าจะมีผลกระทบต่อจุดอื่นอย่างไร



## ขั้นตอนที่ 4

### อ่านและวิเคราะห์ผลประเมิน ความรุนแรงของปัญหา

คือขั้นตอนการประมวลผลจากแบบจำลองในขั้นตอนที่ 3 เพื่อดูว่าปัญหาที่เกิดขึ้น รุนแรงมากน้อยเพียงใด เพราะไม่ใช่ทุกปัญหาที่จะมีความรุนแรงถึงขั้นคอขาดบาดตาย

- บางปัญหาอาจพอจะรับมือได้ด้วยการอดทน จนกว่าสถานการณ์นั้นจะผ่านพ้นไป เนื่องจากมีทรัพยากรที่เตรียมไว้มากเพียงพอ และ/หรือ ปัญหานั้นเป็นเรื่องชั่วคราว สามารถแก้ไขได้ด้วยตนเอง
- แต่บางปัญหา ก็ไม่อาจจะรับมือด้วยการทนได้ เพราะทรัพยากรที่มีไม่พอ และ/หรือ ปัญหานั้นเป็นปัญหาเชิงโครงสร้าง ที่เกิดขึ้นค่อนข้างถาวร จะไม่เปลี่ยนแปลงกลับไปเป็นเหมือนเดิม หรือการแก้ไขบรรเทาพิจารณารอบด้านแล้วพบว่าไม่สามารถแก้ไขได้ด้วยตนเอง



## ขั้นตอนที่ 5

### การหาแนวทางป้องกันหรือ แก้ปัญหาที่เกิดขึ้น

เมื่อทราบผลกระทบและระดับความรุนแรงของปัญหาแล้ว ก็เป็นขั้นตอนของการหาแนวทางป้องกันหรือแก้ไขปัญหามาจากการทำ Stress Test เป็นเพียงการจำลองเหตุการณ์ ทำให้มีเวลาในการหาแนวทางแก้ไข ป้องกัน หรือบรรเทาความรุนแรงหากเกิดเหตุการณ์ขึ้นจริง

สิ่งที่ต้องเข้าใจคือ Stress Test เป็นเพียงเหตุการณ์สมมติ ดังนั้นการหาแนวทางป้องกันแก้ไข จึงไม่ใช่การแก้ไขปัญหาแบบเฉพาะเจาะจง หรือเป็นสูตรสำเร็จที่เตรียมไว้ใช้ได้ทันที เพราะปัญหาที่เกิดขึ้นจริง คงไม่เหมือนเหตุการณ์จำลองใน Stress Test เสียทีเดียว ดังนั้นแนวทางที่เตรียมไว้จะไม่ใช่อุปนิสัยเป็นข้อๆ แต่เป็นเทคนิคว่าถ้าเกิดเหตุการณ์ลักษณะนี้ เกิดปัญหาแบบนี้ ควรทำอย่างไร หากอ้างอิงจากตัวการบริหารความเสี่ยง ก็จะมีแนวทางจัดการความเสี่ยงหลักๆ คือ

- **เลี่ยงความเสี่ยง** โดยไม่ทำเหตุการณ์นั้น
- **ลด/ควบคุมความเสี่ยง** โดยหาวิธีในการลดโอกาสและ/หรือ ลดความเสียหายจากเหตุการณ์นั้นๆ
- **กระจายความเสี่ยง** โดยการไม่ทุ่มเงินหมดตัว ไปในทางเลือกใดทั้งหมดจนเสี่ยงมากไป
- **โอนความเสี่ยง** โดยการทำประกัน เพื่อให้บริษัทประกันมาช่วยรับความเสี่ยงไปด้วย

นักวางแผนการเงินหลายคนอาจมองว่าการทำ Stress Test เป็นเรื่องไกลตัวและยุ่งยาก ยังไม่มีความจำเป็นและการแก้ไขปัญหาหากเกิดเหตุการณ์เฉพาะหน้าจะแก้ไขได้ตรงประเด็นกว่า แต่กลุ่มผู้เขียนไม่อยากจะให้ลืมว่าในโลกการเงินทุกวันนี้ล้วนเต็มไปด้วยความไม่แน่นอน และคาดเดาไม่ได้ การทำ Stress Test คือการตั้งหลักเตรียมความพร้อมไว้ล่วงหน้า ในวันที่เกิดวิกฤตจริงๆ นักวางแผนการเงินที่ไว้วางใจและเตรียมพร้อมมากกว่าจะสามารถตัดสินใจได้รวดเร็วและบรรเทาปัญหาให้กับผู้รับบริการได้ในท้ายที่สุดก็จะได้รับความไว้วางใจจากลูกค้าได้ในระยะยาว 🏠



# การจัดการหนี้สินของผู้สูงอายุ

หนี้สินเกิดขึ้นจากการมีรายได้ไม่พอกับรายจ่าย พื้นฐานสำคัญในการแก้ไขปัญหาหนี้สินคือ การทำให้มีรายได้มากกว่ารายจ่ายและทยอยชำระหนี้คืนจากกระแสเงินสดสุทธิที่เป็นบวก ด้วยวิธีการ 4 รูปแบบคือ 1. เพิ่มรายได้ 2. ลดรายจ่าย 3. ขายสินทรัพย์ และ 4. ปรับโครงสร้างหนี้ อย่างไรก็ตามในการบริหารจัดการหนี้สินสำหรับผู้สูงอายุอาจเผชิญกับข้อจำกัดหลายด้าน เช่น ข้อจำกัดในการหางานเพื่อสร้างรายได้ การมีรายจ่ายเกี่ยวกับการรักษาสุขภาพเพิ่มขึ้น หรือการไม่สามารถปรับโครงสร้างหนี้จากการไม่มีรายได้ ข้อมูลจากสภาพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติในไตรมาส 3/65 ระบุว่ากลุ่มผู้สูงอายุ 60 ปีขึ้นไปมีหนี้เสียมากกว่า 1.54 แสนล้านบาท ขยายตัวเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 67.6 คิดเป็นหนี้เสียต่อบัญชีเฉลี่ยประมาณ 77,000 บาท วารสาร TFPA Magazine ฉบับนี้จึงขอแนะนำเสนอประสบการณ์ของนักวางแผนการเงินในการบริหารจัดการหนี้สินของผู้สูงอายุ



## ข้อมูลหนี้สิน

รายการ	ยอดหนี้คงค้าง	ผ่อนชำระ/เจรจา	หลักประกัน	หมายเหตุ
สินเชื่อรถยนต์	420,000 บาท	15,000 บาท	รถยนต์	พักชำระหนี้เป็นระยะเวลา 6 เดือน กำลังจะครบกำหนดพักชำระใน 1 เดือน
สินเชื่อที่อยู่อาศัย	1,300,000 บาท	ปกติ 10,100 บาท/ เจรจา 1,500 บาท	คอนโดที่อาศัย ในปัจจุบัน	มูลค่าตลาดประมาณ 1,350,000 ขอสินเชื่อร่วมกับหลาน
สินเชื่อธนาคารออมสิน	900,000 บาท	ปกติ 8,000 บาท/ เจรจา 2,400 บาท	สลากออมสินของ ญาติ 900,000 บาท	
บัตรเครดิต บัตรกดเงินสด รวม 11 ใบ	3,000,000 บาท	เจรจาผ่อนชำระ 1,000 บาท อยู่ 2 บัตร	ไม่มี	บัตรที่หยุดชำระบางบัตรอยู่ระหว่างการทำสัญญาประนีประนอมปรับโครงสร้างหนี้ บางบัตรปรับโครงสร้างหนี้แล้วไม่สามารถชำระได้ อยู่ระหว่างการดำเนินคดีในศาล
เงินกู้ยืมจากบริษัทครอบครัว	1,000,000 บาท	ไม่มีการชำระ	ไม่มี	สำนักงานนายความส่งจดหมายทวงถาม
ค่าส่วนกลางคอนโด	25,000 บาท	ไม่มีการชำระ	ไม่มี	

\*\*\* ไม่มีหนี้ในระบบ

### ข้อมูลสินทรัพย์

ผู้รับคำปรึกษามีเงินสดอยู่จำนวนหลักหมื่นบาทเพื่อการดำรงชีวิต และการผ่อนชำระหนี้ที่อยู่อาศัยและชำระขั้นต่ำบัตรเครดิต 2 ใบ มีที่ดินเปล่ามูลค่าประมาณ 900,000 บาท และมีของใช้ส่วนตัวอีกเล็กน้อย

### ข้อมูลรายรับ-รายจ่าย

ไม่มีรายได้หลัก มีกระแสเงินสดรับจากเบี้ยยังชีพผู้สูงอายุเดือนละ 700 บาท มีรายจ่ายเพื่อการดำรงชีวิตเดือนละ 8,000 บาท

### ข้อมูลด้านสุขภาพ

มีโรคประจำตัว รักษาตัวที่โรงพยาบาลแห่งหนึ่งมาอย่างต่อเนื่องด้วยสิทธิประกันสังคม ซึ่งบริษัทของครอบครัวยังจ่ายเงินสะสมเงินสมทบเข้ากองทุนประกันสังคม (ม.33) ให้ทุกเดือน

## สรุปข้อมูลของผู้รับคำปรึกษา

ผู้รับคำปรึกษาอายุ 71 ปี ปัจจุบันไม่มีรายได้หลักจากการทำงาน พักอาศัยตัวคนเดียวอยู่ที่คอนโดมิเนียมซึ่งยังมีภาระสินเชื่อก่อนหน้าผู้รับคำปรึกษาทำงานในบริษัทของครอบครัว ต่อมาเกิดความขัดแย้งกันจึงได้แยกตัวออกมาทำกิจการส่วนตัวแต่ไม่ประสบความสำเร็จ และมีหนี้สินเพิ่มมากขึ้นจากการประกอบธุรกิจ ในขั้นตอนแรกของการให้คำปรึกษานักวางแผนการเงินได้รวบรวมข้อมูลทางการเงินดังแสดงตามตารางในหน้าก่อน



## แนวทางการให้คำแนะนำ

### ❑ การหารายได้เพื่อการดำรงชีวิต

ประเด็นสำคัญคือ ผู้รับคำปรึกษาควรหาทางสร้างรายได้ที่ไม่ต้องอาศัยเงินทุน แต่สามารถอาศัยความรู้ ประสบการณ์ หรือกำลังกายตามวัย เช่นการเป็นที่ปรึกษา หรือรับจ้างทำงานสำหรับผู้สูงอายุตามโครงการของบริษัทขนาดใหญ่ที่มีนโยบายการจ้างงานผู้สูงอายุโดยเฉพาะ ซึ่งเป็นการทำงานวันละไม่เกิน 4 ชั่วโมง รายได้ประมาณ 300 – 400 บาทต่อวัน โดยตั้งเป้าหมายเพื่อให้สามารถมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินชีวิตประจำวัน และค่าที่อยู่อาศัย รวมไปถึงการได้พบปะเข้าสังคมเพื่อผ่อนคลายความเครียดจากการอยู่ตัวคนเดียวและลดความเครียดจากปัญหาหนี้สิน

พิจารณาการขอรับเงินบำนาญประกันสังคมเดือนละประมาณ 5,000 บาทตามอายุการเป็นสมาชิก และเปลี่ยนไปใช้สิทธิหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (บัตรทอง) โดยสามารถตรวจสอบสิทธิการรักษาของตนเองได้ที่ <https://eservices.nhso.go.th/eServices/mobile/login.xhtml> และดำเนินการติดต่อสอบถามโรงพยาบาลที่รักษาตัวในปัจจุบันว่ายังสามารถรับผู้ป่วยที่ใช้หลักสิทธิประกันสุขภาพแห่งชาติหรือไม่ เพื่อสามารถทำการรักษาที่โรงพยาบาลเดิมอย่างต่อเนื่อง หรือหากต้องเปลี่ยนไปโรงพยาบาลใหม่ก็ควรติดต่อโอนย้ายประวัติการรักษาให้เรียบร้อย จากนั้นพิจารณาทำงบประมาณสำหรับค่าใช้จ่ายในการดำเนินชีวิตประจำวัน ค่าดูแลสุขภาพ และจำเป็นต้องหาแหล่งรายได้ให้เพียงพอกับส่วนนี้เพื่อให้สามารถดำรงชีวิตได้โดยไม่ก่อหนี้สินเพิ่มเติม



### ❑ การขายสินทรัพย์

ควรพิจารณาขายสินทรัพย์ที่มีภาระหนี้สินคือ รถยนต์เป็นอันดับแรก หรือส่งคืนรถยนต์ให้แก่บริษัทไฟแนนซ์เพื่อมิให้ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นอีก และไม่ให้อายุรถขายทอดตลาดได้ราคาต่ำกว่าการประกาศขายเอง พิจารณายาที่ดินเปล่าแม้ว่าจะไม่ได้ราคาตามที่ต้องการ โดยพิจารณานำไปชำระหนี้ธนาคารออมสินซึ่งให้สลากออมสินของญาติค้าประกัน และหากมีสินทรัพย์อื่นที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ หรือของสะสมควรพิจารณาขายเพื่อลดภาระดอกเบี้ย และลดความเสี่ยงของการถูกยึดทรัพย์และบังคับขายทอดตลาดซึ่งอาจได้ราคาต่ำกว่าการขายเอง

ในส่วนของคนโศก ปัจจุบันที่อยู่อาศัย จึงควรพิจารณาหาที่อยู่อาศัยใหม่ เช่น การเช่าที่สอดคล้องกับการหารายได้หรือพักอาศัยกับญาติพี่น้องเพื่อประหยัดค่าใช้จ่าย เมื่อได้ที่อยู่อาศัยใหม่แล้วควรทำการขายคนโศก เพื่อนำมาชำระหนี้เดิม รวมถึงหนี้ส่วนกลาง และหากมีเงินเหลือให้นำมาเก็บไว้เพื่อรอเจรจาชำระหนี้กับเจ้าหนี้อื่น

### ❑ การปรับโครงสร้างหนี้

เมื่อสถาบันการเงินเจ้าหนี้ติดต่อมา ควรทำการเจรจาและแจ้งให้ทราบถึงข้อเท็จจริงและสถานการณ์ของผู้รับคำปรึกษา และเมื่อขายสินทรัพย์ได้แล้วควรรีบติดต่อกับเจ้าหนี้แต่ละรายเพื่อขอปรับลดดอกเบี้ย ชำระเฉพาะเงินต้นด้วยเงินสดที่ได้มาจากการขายสินทรัพย์ นอกจากนี้ผู้รับคำปรึกษาควรพิจารณาติดต่อคลินิกแก้หนี้ของธนาคารแห่งประเทศไทย เพื่อรับความช่วยเหลือในการปรับโครงสร้างหนี้ของสถาบันการเงินต่างๆ พร้อมทั้งตรวจสอบยอดเงินกู้ อัตราดอกเบี้ย วันผิมนัดชำระ และการคำนวณอัตราดอกเบี้ยในช่วงผิมนัดให้ถูกต้องตามที่ เป็นจริงและตามที่กฎหมายกำหนด

ในการเจรจาปรับโครงสร้างหนี้ หรือการทำสัญญา ประนีประนอมยอมความ หากไม่ประสบความสำเร็จ ซึ่งตาม กรณีตัวอย่างข้างต้น หนี้สินส่วนใหญ่จะเข้าสู่กระบวนการ ฟ้องร้องทางแพ่ง และการยึด/อายัดทรัพย์สินเพื่อชำระหนี้ หรือ การฟ้องให้เป็นบุคคลล้มละลายเพราะมีหนี้สินจำนวนมาก (บุคคลธรรมดาไม่สามารถเข้าสู่กระบวนการล้มละลายด้วย ตนเอง และส่วนใหญ่เจ้าหนี้จะดำเนินคดีทางแพ่งมากกว่า การฟ้องล้มละลาย) ในส่วนนี้มีบทบัญญัติของกฎหมายในการ คัดกรองให้ลูกหนี้ยังคงมีรายได้เพียงพอต่อการดำรงชีวิต เช่น เงินค่าเลี้ยงชีพไม่เกิน 20,000 บาทต่อเดือน หรือมีทรัพย์สิน ที่จำเป็นต่อการประกอบอาชีพเพื่อหารายได้ ผู้รับคำปรึกษา ควรให้ข้อเท็จจริงที่ครบถ้วนและตรงไปตรงมาในกระบวนการ ยุติธรรมเพื่อให้ขอบข่ายของคดีอยู่ในคดีแพ่ง หรือคดีล้ม ลาย ไม่เข้าไปอยู่ในส่วนของคดีอาญาจากการยกย้ายถ่ายเท ทรัพย์สิน หรือการซื้อโงงเจ้าหนี้ หรือการขัดขวางเจ้าพนักงาน บังคับคดีสำหรับการยึดหรืออายัดทรัพย์สิน

สำหรับกระบวนการทางกฎหมาย เมื่อเจ้าหนี้ฟ้องคดีเป็น คดีแพ่งต่อศาลและมีคำพิพากษาให้ลูกหนี้ชำระหนี้แล้ว เจ้าหนี้ จะดำเนินการบังคับคดีให้มีการยึด/อายัดทรัพย์สินภายใน 10 ปี และเมื่อเจ้าหนี้ได้ทำกระบวนการบังคับคดีครบถ้วนตามที่ กฎหมายกำหนดแล้ว เจ้าพนักงานบังคับคดีสามารถยึด/อายัด ทรัพย์สินได้จนกว่าเจ้าหนี้จะได้รับการชำระหนี้คืนครบถ้วน ตามคำพิพากษา แตกต่างไปจากกระบวนการล้มละลายที่ ลูกหนี้สามารถพ้นจากการเป็นบุคคลล้มละลาย เริ่มต้นชีวิต ใหม่ได้ โดยไม่มีหนี้สิน ยกเว้นหนี้หลวง เช่น หนี้กรมสรรพากร หรือหนี้ที่เกิดขึ้นจากการซื้อโงง หลังจากครบกำหนด ระยะเวลา 3 ปีภายหลังมีคำพิพากษาให้ล้มละลาย

(ระยะเวลาอาจเป็น 5 ปี หรือ 10 ปี แล้วแต่กรณี)

ดังนั้นในการเจรจาประนีประนอมยอมความ

หรือการเข้าสู่กระบวนการทางกฎหมาย

ผู้รับคำปรึกษาควรขอคำปรึกษากับ

หน่วยงานทางกฎหมายที่ให้คำปรึกษา

แก่ประชาชนโดยไม่มีค่าใช้จ่าย เช่น

สำนักงานช่วยเหลือประชาชนทาง

กฎหมายแห่งเนติบัณฑิตยสภา หรือ

สภาทนายความในพระบรมราชูปถัมภ์

เป็นต้น

## การให้คำแนะนำ แบบองค์รวม



ปัญหาหนี้สินมักจะทำให้สร้างความเครียดให้แก่ลูกหนี้เป็น อย่างมาก เนื่องจากไม่มีทางออกจากปัญหาการถูกทวงถาม หนี้ยังเป็นระยะ และการเข้าสู่กระบวนการทางกฎหมายด้วย ความวิตกกังวล ในการให้คำปรึกษานั้นควรพิจารณาทั้งใน ด้านสุขภาพใจ สุขภาพกาย และสุขภาพทางการเงินของผู้รับ คำปรึกษา สำหรับผู้สูงอายุที่ประสบกับปัญหาหนี้สิน หาก ยังคงพักอาศัยอยู่กับครอบครัวก็มักจะได้รับ การสนับสนุน ช่วยเหลือจากบุคคลในครอบครัวให้ผ่านสถานการณ์ที่ ยากลำบากนี้ไปได้แบบไม่โดดเดี่ยว อย่างไรก็ตามในปัจจุบัน มีผู้สูงอายุจำนวนหนึ่งที่อยู่อาศัยตัวคนเดียว หรือมีปัญหา กับ ครอบครัวจึงแยกตัวออกมาอยู่อาศัยเอง นักวางแผนการเงิน ควรคำนึงถึงสภาพจิตใจของผู้รับคำปรึกษาด้วยการให้กำลังใจ ให้ข้อมูลในการบริหารจัดการทางการเงิน และการขอความ ช่วยเหลือจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง รวมไปถึงสนับสนุนแนวทาง ในการปรับลดหนี้ของผู้รับคำปรึกษา และบุคคลในครอบครัว เพื่อกลับไปสร้างความสัมพันธ์กับญาติพี่น้อง พุดคุยกันอย่าง สุจริตใจให้ต่างฝ่ายได้รับฟังมุมมองของกันและกัน สามารถ กลับมาทำความเข้าใจถึงปัญหาที่เคยเกิดขึ้น หรือกลับเข้า ทำงานกับธุรกิจของครอบครัว เพื่อจะได้มีรายได้ประจำและรับ สิทธิประโยชน์จากกองทุนประกันสังคมในการรักษาพยาบาล รวมไปถึงการให้คำแนะนำในการเข้าร่วมกิจกรรมทางสังคม เพื่อคุณภาพชีวิตแบบองค์รวมของผู้รับคำปรึกษา





# Bond ETF

## ทางเลือกลงทุนตราสารหนี้



หากคุณกำลังมองหาสินทรัพย์ที่สร้างผลตอบแทนสม่ำเสมอและช่วยเรื่องกระจายความเสี่ยง ตราสารหนี้น่าจะเป็นสินทรัพย์หนึ่งที่ต้องมีในพอร์ตการลงทุนอย่างแน่นอน เพราะนอกจากจะจ่ายผลตอบแทนออกมาในรูปของดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่องแล้ว ยังมีความเสี่ยงต่ำกว่าเมื่อเทียบกับสินทรัพย์ประเภทอื่นๆ

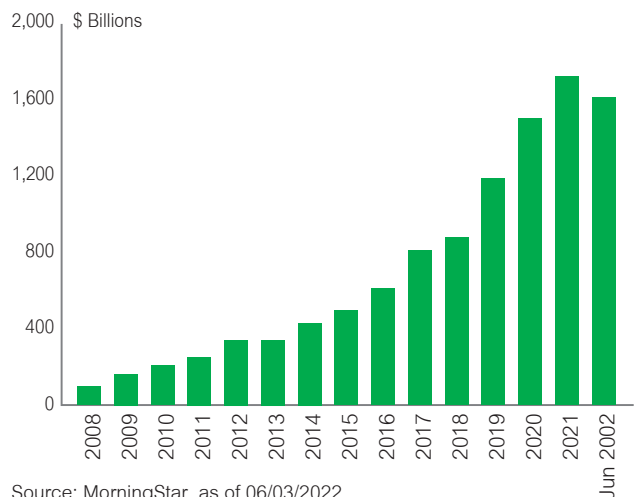
ยิ่งในภาวะการลงทุนในปัจจุบันที่อัตราผลตอบแทนในตลาดปรับตัวขึ้นมาอยู่ในระดับสูง ยิ่งทำให้ตราสารหนี้มีความน่าสนใจมากขึ้น เทียบกับช่วงปี 2021 ซึ่งอัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ระยะสั้นเกือบทั่วโลกลงไปอยู่ในระดับใกล้ 0% แต่มาปี 2023 กลับเพิ่มขึ้นมากกว่า 4-5% อย่างรวดเร็ว ทำให้เม็ดเงินจำนวนมากไหลเข้ามาลงทุนในตลาดตราสารหนี้

ETF ตราสารหนี้เป็นอีกทางเลือกหนึ่งที่นักลงทุนสามารถเข้าถึงการลงทุนในตราสารหนี้ได้ นอกเหนือไปจากการซื้อตราสารหนี้โดยตรงเป็นรายตัว และผ่านกองทุนรวมตราสารหนี้ แต่อย่างไรก็ตาม Bond ETF มีหลายประเด็นที่ผู้ลงทุนควรทราบ ก่อนตัดสินใจลงทุน

### อีทีเอฟตราสารหนี้คืออะไร

กองทุนอีทีเอฟที่ลงทุนในตราสารหนี้ และมีการจดทะเบียนให้สามารถซื้อขายบนกระดานหลักทรัพย์ ซึ่งโดยส่วนใหญ่แล้วราคาของกองทุนจะล้อตามดัชนีตราสารหนี้ที่อ้างอิง ทำให้ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทนของตราสารหนี้ที่ใกล้เคียงกับดัชนีตลาด

### การเติบโตของ Bond ETF



Source: MorningStar, as of 06/03/2022

### ความแตกต่างระหว่าง Bond ETF และตราสารหนี้รายตัว

แม้ทั้งสองเครื่องมือเป็นการลงทุนในตราสารหนี้เช่นกัน แต่ผลตอบแทนมีความแตกต่างกันทั้งในแง่กระแสเงินสด และส่วนต่างราคา ซึ่งการซื้อตราสารหนี้รายตัวนั้นโดยส่วนใหญ่แล้วจะจ่ายดอกเบี้ยชัดเจนทั้งจำนวน ความถี่และอายุของตราสาร และถ้าเริ่มลงทุนตั้งแต่ IPO จนครบกำหนดอายุ ผู้ลงทุนจะได้รับเงินต้นครบตามที่ตกลงไว้ แต่หากมีการซื้อขายในตลาดรอง อาจมีกำไรหรือขาดทุนจากราคาได้ในขณะที่ Bond ETF ผลตอบแทนที่จ่ายออกมาขึ้นอยู่กับผลตอบแทนของตราสารที่กองทุนไปลงทุน ขณะที่ราคาของ ETF สามารถปรับขึ้นลงได้ตลอดเวลาขึ้นอยู่กับสภาวะตลาด ฉะนั้นผู้ลงทุนอาจขาดทุนจากราคาได้

อย่างไรก็ตามการลงทุนผ่าน ETF ได้เปรียบในแง่การกระจายการลงทุน เนื่องจากกองทุนจะกระจายลงในตราสารหนี้หลากหลายหลักทรัพย์ การลงทุนใน ETF ใช้เงินลงทุนน้อยและยังมีสภาพคล่องที่สูงกว่า สามารถซื้อขายได้บนกระดานหลักทรัพย์ เมื่อเทียบกับการเลือกซื้อเป็นรายตัวที่ต้องใช้เงินลงทุนขั้นต่ำสูงและใช้เวลากว่าหาคู่ซื้อขายได้อีกด้วย

ในด้านค่าใช้จ่าย การลงทุนในตราสารหนี้รายตัวผ่านตลาดแรกไม่มีค่าใช้จ่ายใดๆ โดยจะมีค่าใช้จ่ายเกิดขึ้นก็ต่อเมื่อมีการซื้อขายผ่านตลาดรองเท่านั้น ซึ่งต้นทุนสูงหรือต่ำขึ้นอยู่กับมูลค่าการซื้อขายและการต่อรองในครั้งนั้น ส่วนค่าใช้จ่ายของ Bond ETF มีค่าบริการจัดการกองทุน และค่าดำเนินการอื่นๆ ที่เก็บจากกองทุน ส่วนค่าธรรมเนียมการซื้อขายนั้นขึ้นอยู่กับแพลตฟอร์มที่ผู้ลงทุนใช้

## ความแตกต่างระหว่าง Bond ETF และกองทุนรวมตราสารหนี้

Bond ETF และกองทุนตราสารหนี้ เป็นกองทุนรวมเหมือนกันเพียงแต่ที่เอฟเป็นกองทุนที่สามารถซื้อขายในกระดานหลักทรัพย์จึงทำให้ได้รับราคาระหว่างวันทันที ส่วนกองทุนรวมทั่วไปจะได้ราคา ณ สิ้นวัน

ส่วนใหญ่แล้ว Bond ETF มักมีกลยุทธ์การลงทุนเชิงรับ ล้อตามดัชนีตราสารหนี้ ต่างจากกองทุนตราสารหนี้ที่ส่วนใหญ่มีนโยบายลงทุนแบบเชิงรุก ส่งผลให้ค่าธรรมเนียมของ Bond ETF ต่ำกว่ากองทุนรวมตราสารหนี้

ในด้านผลตอบแทนและความเสี่ยง ผลตอบแทนในรูปกระแสเงินสดและส่วนต่างราคาของทั้งสองเครื่องมือมีความคล้ายคลึงกันขึ้นอยู่กับตราสารหนี้ที่กองทุนไปลงทุน ส่งผลให้เงินที่จ่ายแก่ผู้ลงทุนในแต่ละงวดไม่แน่นอน ทั้งนี้ Bond ETF มีความเสี่ยงเพิ่มเติมจากส่วนต่างของราคาซื้อขายในตลาดกับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิที่อาจสูงหรือต่ำกว่า จากสภาพคล่องของการซื้อขาย ความคาดหวัง และอารมณ์ของผู้ลงทุน

การลงทุนในตราสารหนี้ผ่านกองทุนรวม ผู้ลงทุนไม่ต้องกังวลว่าจะตราสารจะครบกำหนดอายุเพราะกองทุนจะนำเงินที่ครบไปลงทุนต่อให้ แต่ก็ทำให้ผลตอบแทนที่รับไม่แน่นอนเหมือนกรณีถือตราสารหนี้รายตัวที่ได้รับเงินคืนแน่นอนในวันที่ครบกำหนดสัญญา

## ช่องทางการลงทุนใน Bond ETF

การลงทุนใน Bond ETF ผู้ลงทุนจำเป็นต้องเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ต่างประเทศ เนื่องจาก Bond ETF ส่วนใหญ่จดทะเบียนและซื้อขายผ่านกระดานหลักทรัพย์ในต่างประเทศ ฉะนั้นผู้ลงทุนจำเป็นต้องแลกเปลี่ยนเงินลงทุนเป็นเงินสกุลเดียวกับ ETF ที่ต้องการซื้อด้วย ซึ่งผู้ลงทุนจะต้องประเมินถึงต้นทุนการแลกเปลี่ยนสกุลเงิน และความเสี่ยงเรื่องอัตราแลกเปลี่ยน รวมถึงประเด็นที่เกี่ยวข้องกับภาษีเงินได้ของแต่ละประเทศที่ไปลงทุน



	กระแสเงินสดรับ	ส่วนต่างราคา	วันครบกำหนดอายุ	ค่าใช้จ่าย	มูลค่าเงินลงทุน การกระจายการลงทุน
<b>Bond ETF</b>	จ่าย มูลค่าขึ้นอยู่กับตราสารที่กองทุนลงทุน	มีโอกาสได้รับกำไร/ขาดทุนจากส่วนต่างราคา	ไม่มี	มีค่าบริการจัดการ และ ค่าดำเนินการอื่น และ ค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์ (brokerage fee)	ต่ำ มีการกระจายการลงทุนในตราสารหนี้หลากหลาย บางกองอาจจะมีนโยบายแบบเฉพาะเจาะจง
<b>กองทุนรวมตราสารหนี้</b>	จ่าย มูลค่าขึ้นอยู่กับตราสารที่กองทุนลงทุน	มีโอกาสได้รับกำไร/ขาดทุนจากส่วนต่างราคา	ไม่มี	มีค่าบริการจัดการ และ ค่าดำเนินการอื่น และ ค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์ (brokerage fee)	ต่ำ มีการกระจายการลงทุนในตราสารหนี้หลากหลาย
<b>ตราสารหนี้รายตัว</b>	จำนวนชัดเจน ตามที่ระบุ	กรณีถือจนครบกำหนดจะได้รับเงินต้นคืน การขายในตลาดรองอาจมีกำไรหรือขาดทุนจากส่วนต่างราคาได้	มีระยะเวลาชัดเจน	ไม่มีค่าใช้จ่ายกรณีลงทุนในตลาดแรก การซื้อขายในตลาดรองมีส่วนต่างระหว่างราคาซื้อขาย ขึ้นอยู่กับมูลค่าซื้อขายในครั้งนั้น	ขึ้นอยู่กับหลักทรัพย์ โดยปกติหน่วยละ 100,000 บาท หากต้องการกระจายความเสี่ยง ต้องใช้เงินจำนวนมาก

ตัวอย่าง Bond ETF ที่นักลงทุนนิยม

Largest bond ETFs by net assets among a variety of categories		Source: Fidelity Investments, as of January 19, 2023.	
Broad market bond ETFs	iShares Core US Aggregate Bond ETF (AGG)	Vanguard Total Bond Market ETF (BND)	Vanguard Total International Bond ETF (BNDX)
US government bond ETFs	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF (TLT)	iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF (SHY)	Bloomberg 1-3 Month T-Bill ETF (BIL)
High yield bond ETFs	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF (HYG)	SPDR Bloomberg High Yield Bond ETF (JNK)	iShares Broad USD High Yield Corporate Bond ETF (USHY)
US corporate bond ETFs	iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF (LQD)	Vanguard Intermediate-Term Corporate Bond ETF (VCIT)	Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF (VCSH)
US municipal bond ETFs	iShares National Muni Bond ETF (MUB)	Vanguard Tax-Exempt Index ETF (VTEB)	SPDR Nuveen Bloomberg Barclays Municipal Bond ETF (TFI)
US inflation-protected bond ETFs	iShares Tips Bond ETF (TIP)	Schwab US TIPS ETF (SCHP)	Vanguard Short-Term Inflation-Protected Securities ETF (VTIP)

เฉพาะกองทุน BND และ AGG ซึ่งมีขนาดใหญ่ที่สุด ทั้งสองกองทุนมีนโยบายลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพสูง และมีกระจายการลงทุนมากกว่า 10,000 ตราสาร ปัจจุบันขนาดทรัพย์สินสุทธิ ณ วันที่ 5 พ.ค. 2566 มีขนาดรวมกันสูงถึง 180,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ


ประเภทของ bond ETFs

- ปัจจุบัน Bond ETF มีให้เลือกหลากหลายประเภท เช่น
  - **Short-term bond ETF** เน้นลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นที่มีอายุคงเหลือประมาณ 1 - 5 ปี จึงทำให้ราคาของกองทุนไม่ผันผวนมากนักเวลาอัตราดอกเบี้ยเปลี่ยนแปลง
  - **Intermediate-term bond ETF** มีนโยบายลงทุนในตราสารหนี้ระยะกลาง อายุคงเหลือประมาณ 5 - 10 ปี ETF ประเภทนี้มักจ่ายผลตอบแทนที่สูงกว่าแบบระยะสั้น แต่จะมีความผันผวนสูงกว่าด้วย
  - **Long-term bond ETF** ลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอายุคงเหลืออยู่ในช่วง 10 - 30 ปี หรือมากกว่า ด้วยอายุคงเหลือที่ยาวจึงมักจ่ายอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่า แต่จะมีความอ่อนไหวอย่างยิ่งเวลาอัตราดอกเบี้ยผันผวน
  - **Total bond market ETF** ลงทุนในตราสารหนี้ที่ครอบคลุมหลายช่วงอายุ ทั้งสั้น กลางและยาว จึงมีความกระจายตัวที่สูงกว่า
  - **Investment-grade bond ETF** ลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพดีเท่านั้น ทำให้ได้รับผลตอบแทนต่ำกว่าเมื่อเทียบกับตราสารหนี้เสี่ยงสูง
  - **High-yield bond ETF** ลงทุนตราสารหนี้เสี่ยงสูง การที่อันดับความน่าเชื่อถือของตราสารที่ค่อนข้างต่ำทำให้ตราสารประเภทนี้สามารถจ่ายผลตอบแทนที่สูงกว่าตราสารหนี้คุณภาพดี
  - **Municipal bond ETF** ลงทุนในตราสารหนี้ที่ออกโดยเทศบาล เพื่อนำไปใช้จ่ายในเทศบาลนั้นๆ โดยส่วนใหญ่มักเป็นตราสารที่ได้ประโยชน์ทางภาษี

การใช้ Bond ETF สำหรับพอร์ตการลงทุน

1. ช่วยให้ผู้ลงทุนเข้าถึงการลงทุนในดัชนีตราสารหนี้ที่หลากหลาย และได้ประโยชน์ในการกระจายการลงทุนในตราสารหนี้จำนวนมาก นอกจากนี้ยังมีสภาพคล่องการซื้อขายสูง
2. ใช้แทนสัดส่วนของสินทรัพย์เสี่ยงต่ำ เพื่อลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน เนื่องจากตราสารหนี้มักมีความสัมพันธ์ตรงข้ามกับตราสารหุ้น
3. สร้างกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอให้แก่พอร์ต ในกรณีที่เอฟบางตัว มีนโยบายจ่ายปันผลเป็นรายเดือน ผู้ลงทุนสามารถเลือกให้เหมาะกับงบประมาณหรือค่าใช้จ่ายล่วงหน้าของตนได้

เนื่องจาก Bond ETF เป็นการลงทุนในตราสารหนี้ ฉะนั้นผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจความเสี่ยงของตราสารหนี้แต่ละประเภท ทั้งอันดับเครดิต อายุ ทิศทางอัตราผลตอบแทน และเงื่อนไขเฉพาะของตราสารหนี้อย่างละเอียด อย่างกรณีตราสารหนี้ ตราสาร Basel III (Additional Tier 1) ของสถาบันการเงินที่ถูก write down/off ตามเงื่อนไขที่มีระบุไว้ ซึ่งนักลงทุนจำเป็นต้องศึกษาข้อมูลให้ครบถ้วนก่อนตัดสินใจลงทุนด้วย

สุดท้ายนี้นักลงทุนสามารถเลือกลงทุนในตราสารหนี้ผ่านเครื่องมือลงทุนอย่างใดอย่างหนึ่ง หรือลงทุนผสมกันระหว่างแต่ละรูปแบบก็ได้เช่นกัน ให้เหมาะสมกับวัตถุประสงค์การลงทุน ความเสี่ยงที่รับได้ และระยะเวลาการลงทุน 



# ตราสารหนี้ไทย กระทบแค่นี้ ทำมกลางข่าวร้ายหุ้นกู้ที่รุ่มร่า

ช่วงต้นปี 66 ที่ผ่านมา มีหลายเหตุการณ์เกิดขึ้นกับสินทรัพย์ประเภทตราสารหนี้ โดยเฉพาะหุ้นกู้ทั้งในและต่างประเทศ ที่เป็นข่าวดังในโลกการลงทุน วารสารรายไตรมาส TFPA Magazine ฉบับนี้ได้รับเกียรติจาก ดร. สมจินต์ ศรีไพศาล กรรมการผู้จัดการ สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย หรือ ThaiBMA มาเล่าถึงสิ่งที่นักวางแผนการเงิน CFP และที่ปรึกษาการเงิน AFPT ควรรู้เกี่ยวกับเหตุการณ์ดังกล่าวกัน



## 1 จากข่าวหุ้นกู้ของ Credit Suisse ในประเทศไทยมีหุ้นกู้ลักษณะดังกล่าวหรือไม่

สำหรับหุ้นกู้ของ Credit Suisse ประเภท AT1 ที่หลายคนเห็นในข่าวว่าผู้ถือหุ้นกู้อาจสูญเสียดอกเบี้ยและเงินต้นทั้งจำนวน เนื่องจากเข้าใจผิดที่หน่วยงานกำกับดูแลการเงินของสวิตเซอร์แลนด์ (FINMA) อาจไม่จำเป็นต้องทำตามลำดับความสำคัญของทุนได้ ซึ่งถือว่าเป็นหนึ่งในความเสี่ยงของหุ้นกู้ประเภทนี้ จากข้อมูล ณ 14 พ.ค. 66 มีสถาบันการเงินเอกชนของประเทศไทยบางแห่งเคยมีการออกหุ้นกู้ประเภท AT1 (Basel III Additional Tier 1) หรือหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่ธนาคารพาณิชย์สามารถนับเป็นเงินกองทุนชั้นที่ 1 มาแล้ว แต่เป็นการระดมเงินทุนจากต่างประเทศเท่านั้น ที่ผ่านมายังไม่เคยมีการเสนอขายหุ้นกู้ประเภทนี้ในประเทศไทย

โดยผู้ลงทุนหลายคนอาจสับสนกับหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่เคยออกโดยธนาคารพาณิชย์ของไทย ในช่วงหลายปีที่ผ่านมาซึ่งหุ้นกู้เหล่านั้นส่วนใหญ่เป็นหุ้นกู้ประเภท AT2 (Basel III Additional Tier 2) หรือหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่ธนาคารพาณิชย์สามารถนับเป็นเงินกองทุนชั้นที่ 2 ซึ่งมีลักษณะและความเสี่ยงที่แตกต่างจาก AT1 ตามรูปด้านล่าง

อย่างไรก็ตาม แม้ในอนาคตอาจมีสถาบันการเงินไทยออกหุ้นกู้ประเภท AT1 แต่ความเสี่ยงก็อาจต่างจากหุ้นกู้ประเภท AT1 ของ Credit Suisse เนื่องจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ของประเทศไทย มีการกำหนดเงื่อนไขในการปลดหนี้หรือตัดหนี้เป็นสัญญาของตราสาร Basel III ว่าจะต้องเกิดขึ้นภายหลังจากการลดทุนของธนาคารพาณิชย์เท่านั้น และการปลดหนี้ตามตราสารดังกล่าวต้องไม่มากไปกว่า อัตราส่วนของการลดทุนของธนาคาร ซึ่งจะไม่ทำให้ผู้ถือตราสารเสียหายมากไปกว่าผู้ถือหุ้น

## 2 จากข่าวหุ้นกู้ STARK ส่งผลเม็ดเงินลงทุนจากผู้ลงทุนทั่วไปที่เน้นหุ้นกู้ Investment Grade หรือไม่

กรณีของหุ้นกู้ STARK ดร. สมจินต์มองว่า สิ่งที่เกิดขึ้นทำให้เกิดความตระหนักมากกว่าตระหนก เพราะข้อมูลที่ปรากฏคือ bond yield โดยรวมยังเคลื่อนไหวในระดับปกติทั่วไป แม่นอนว่า yield ของหุ้นกู้ STARK ได้เพิ่มสูงขึ้น (ราคาต่ำลง) แต่ yield ของหุ้นกู้อื่นๆ ไม่ได้พุ่งสูงขึ้นตามไปด้วยเหมือนอย่างอดีตเมื่อเกิดความตระหนักในตลาดตราสารหนี้

### ตราสารด้อยสิทธิ เพื่อบีบเป็นเงินกองทุน (Basel III Bond)

Basel III Bond คือ หุ้นกู้ที่ออกโดยธนาคารพาณิชย์ เพื่อบีบเป็นเงินกองทุนของธนาคารตามหลักเกณฑ์ของธนาคารแห่งประเทศไทยที่อ้างอิงเกณฑ์ Basel III ซึ่งเป็นหลักเกณฑ์สากลที่ใช้กำกับดูแลเงินกองทุนของธนาคารพาณิชย์

Basel III Bond มี 2 ประเภท	
<b>1. หุ้นกู้ด้อยสิทธิเพื่อบีบเป็นเงินกองทุนชั้นที่ 1 (Basel III Additional Tier 1: AT1)</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>หุ้นกู้ด้อยสิทธิ</li> <li>ไม่กำหนดอายุได้ก่อน (Perpetual)</li> <li>ธนาคารมีสิทธิไถ่ก่อน (Call) หลังปีที่ 5 เมื่อได้รับความเห็นชอบจาก สปท.</li> <li>ธนาคารยกเลิกหรือเลื่อนจ่ายดอกเบี้ยได้ โดยไม่สะสมดอกเบี้ยที่ถูกเลื่อนจ่ายไปสมทบจ่ายในครั้งถัดไป</li> <li>สามารถแปลงเป็นหุ้นสามัญ ลดมูลค่าหรือตัดเป็นหนี้สูญ เมื่อเงินกองทุนต่ำกว่าเกณฑ์ที่กำหนดหรือทางการเข้าให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ธนาคาร</li> </ul>	<b>2. หุ้นกู้ด้อยสิทธิเพื่อบีบเป็นเงินกองทุนชั้นที่ 2 (Basel III Additional Tier 2: AT2)</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>หุ้นกู้ด้อยสิทธิ</li> <li>กำหนดอายุไม่ต่ำกว่า 5 ปี</li> <li>ธนาคารมีสิทธิไถ่ก่อน (Call) หลังปีที่ 5 เมื่อได้รับความเห็นชอบจาก สปท.</li> <li>ธนาคารยกเลิกหรือเลื่อนจ่ายดอกเบี้ยได้ โดยสะสมดอกเบี้ยที่ถูกเลื่อนจ่ายไปสมทบจ่ายในครั้งถัดไป</li> <li>สามารถแปลงเป็นหุ้นสามัญ ลดมูลค่าหรือตัดเป็นหนี้สูญ หากทางการเข้าให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ธนาคาร</li> </ul>

การเสนอขายตราสาร Basel III (ทจ.15/2565 และ ทจ.16/2565)		แบบ II และ UHNW	แบบ HNW	แบบ PO
Additional Tier 1	Write down/write off*	✓	✓**	✓** (IG issuer rating)
	Conversion to equity	✓	✓**	✓** (IG issuer rating)
Additional Tier 2	Write down/write off*	✓	✓	✓
	Conversion to equity	✓	✓	✓

หมายเหตุ: \* การปลดหนี้ภายหลังการลดทุนโดยต้องไม่เกินสัดส่วนการลดทุน  
\*\* ต้องมี issue rating ด้วย



แต่กรณีนี้ก็ทำให้นักลงทุนในหุ้นกู้ได้กลับมาตระหนักถึงความเสี่ยงในหุ้นกู้พอสมควร และมองเป็นความเสี่ยงรายตัว ไม่ใช่ปัญหาของตลาด ซึ่งพฤติกรรมของนักลงทุนหุ้นกู้ไทยคือนิยมลงทุนแบบ buy and hold ก็คือถือลงทุนยาวรอรับดอกเบี้ยและเงินต้นคืนมากกว่าเทรดซื้อขาย

จากข้อมูลของสมาคมตราสารหนี้ไทย เราพบว่าสัดส่วนมูลค่าที่ขายได้จริงเทียบกับมูลค่าเสนอขายช่วงม.ค. - เม.ย. 66 สำหรับหุ้นกู้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือสูง เช่น ความน่าเชื่อถือระดับ AAA, AA, A ยังคงเสนอขายได้เต็มจำนวน เป็นที่ต้องการของนักลงทุน แต่จะมีลดลงบ้างในหุ้นกู้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือรองลงไป และขายได้ลดลงอย่างเห็นได้ชัดสำหรับหุ้นกู้ประเภท nonrated ซึ่งก็เกิดจากความตระหนักของนักลงทุนนั่นเอง

ดร. สมจินต์มองว่าในมุมมองของการวางแผนการเงินการกระจายความเสี่ยงยังคงจำเป็นอย่างยิ่ง แม้แต่การลงทุนสินทรัพย์ประเภทตราสารหนี้เองก็จำเป็นต้องมีการกระจายการลงทุนเช่นกัน นอกเหนือจากการพิจารณาปัจจัยพื้นฐานแล้ว credit quality และอันดับ credit rating ก็เป็นเครื่องมือช่วยในการตัดสินใจได้ ซึ่ง credit rating ก็สะท้อนถึงโอกาสของ

สัดส่วนมูลค่าขายจริงต่อมูลค่าเสนอขายของหุ้นกู้ที่ออกในปี 2023 แบ่งตามอันดับเครดิต

หน่วย (%)

	Jan-23	Feb-23	Mar-23	1-11 apr 2023	17 - 30 apr 2023
AAA	100.00	100.00	100.00	-	-
AA	100.00	100.00	100.00	100.00	-
A	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
BBB	98.73	97.11	97.43	100.00	88.37
BB	39.00	100.00	100.00	-	91.07
B	100.00	-	-	-	-
Nonrated	99.86	93.86	89.57	-	69.93

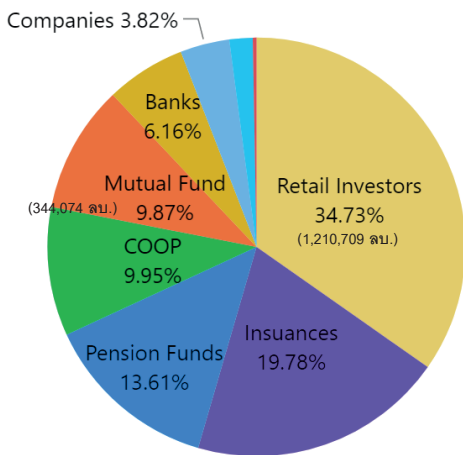


ความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้ รวมถึงการปรับลดอันดับก็จะเป็นสิ่งยืนยันถึงโอกาสความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นด้วย

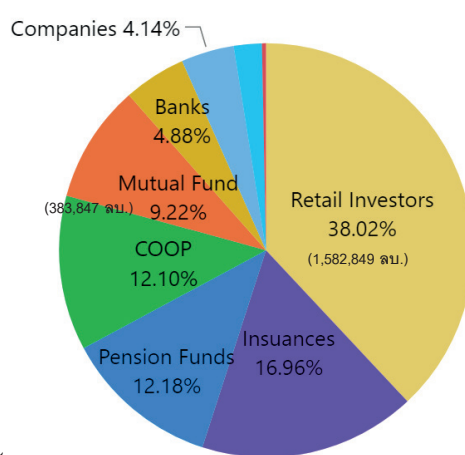
ในเรื่องการกระจายความเสี่ยง ซึ่งถ้าเราดูสัดส่วนนักลงทุนในตลาดตราสารหนี้แต่ละกลุ่มก็จะเห็นว่าในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา (พ.ศ. 2564-2565) มีสัดส่วนนักลงทุนที่ลงทุนในตลาดตราสารหนี้โดยตรงเพิ่มมากขึ้น โดยเทคโนโลยีต่างๆ มีส่วนสำคัญที่ช่วยให้นักลงทุนเข้าถึงข้อมูลและกระบวนการซื้อหุ้นกู้ได้ง่ายขึ้น เช่น แอปเป่าตัง ที่ทำให้นักลงทุนเข้าถึงหุ้นกู้ดิจิทัลได้ง่ายมาก ขณะเดียวกันหุ้นกู้แบบทั่วไปก็เข้าถึงได้ง่ายขึ้นเช่นกันผ่านช่องทางเทคโนโลยีของธนาคาร และตัวแทนขายแต่ละราย

Corporate Bond Holding by Investor Group

Total Holding as of Q4 2020: 3,486,063 THB M.



Total Holding as of Q4 2022: 4,163,202 THB M.



Retail investors ลงทุนหุ้นกู้เพิ่มขึ้น 372,140 ลบ.

Mutual fund ลงทุนหุ้นกู้เพิ่มขึ้น 39,773 ลบ.

ดร. สมจินต์มองว่าสำหรับนักลงทุนโดยตรงที่ไม่สามารถกระจายความเสี่ยงได้เพียงพอ ก็สามารถใช้งกองทุนรวมตราสารหนี้เป็นเครื่องมือในการกระจายความเสี่ยงได้ อย่างไรก็ตาม กองทุนรวมตราสารหนี้กลุ่มที่ได้รับความนิยมมากที่สุด นักลงทุนคุ้นเคยที่สุดในบ้านเราจะเป็นกองทุนกลุ่มตลาดเงิน (Money Market Fund) เพื่อใช้บริหารสภาพคล่อง หรือเป็นกองทุนตราสารหนี้ระยะสั้นๆ ที่ค่อนข้าง conservative ผลตอบแทนโดยเปรียบเทียบจึงต่ำกว่าการไปลงทุนตราสารหนี้เองโดยตรงใน corporate bond ทำให้ผู้ลงทุนจำนวนหนึ่งหันไปเลือกลงทุนในหุ้นกู้โดยตรงเพื่อ “search for yield” โดยยอมรับระดับความเสี่ยงที่สูงขึ้นทั้งในแง่อันดับเครดิตและในแง่การกระจายความเสี่ยงด้วย ดร. สมจินต์จึงขวนคิดว่่านักวางแผนการเงินอาจสามารถช่วยกันค้นหาและให้ข้อมูลกองทุนรวมตราสารหนี้ระยะกลางขึ้นไปที่มีการลงทุนในหุ้นกู้ที่เป็น Investment Grade ในระดับรองลงมาแต่ยังอยู่ในระดับที่ผู้ลงทุนกลุ่มนี้ยอมรับได้เวลาที่ลงทุนตรงเอง ซึ่งจะได้ประโยชน์จากการวิเคราะห์ของผู้จัดการกองทุนและมีการกระจายความเสี่ยงที่เหมาะสม เป็นการเพิ่มทางเลือกการลงทุนในลักษณะ Medium risk, Medium return ให้ผู้ลงทุนใช้จัดทัพลงทุนแทน หรือใช้ร่วมกับการลงทุนตรงได้

### 3 ช่องทางให้ความรู้ และสิ่งที่อยากฝากไว้

ปัจจุบันนักลงทุนมีช่องทางหาความรู้ต่างๆ มากขึ้นจากระบบเทคโนโลยีใหม่ๆ ทั้งแหล่งข้อมูลจากหน่วยงานกลางอย่างสมาคมตราสารหนี้ สถาบันการเงินต่างๆ โดย ThaiBMA เชื้อในเรื่องของความรู้ มีการจัดอบรมความรู้ในหลากหลายระดับทั้ง online training และ offline training ต่างๆ รองรับกลุ่มนักลงทุนที่ต้องการหาความรู้ หรือผู้ต้องการความรู้เชิงลึกในตลาดตราสารหนี้ ซึ่งผู้สนใจสามารถเข้ามาหาข้อมูลในเว็บไซต์สมาคมได้

### 4 มีสิ่งใดที่อยากฝากให้กับนักวางแผนการเงิน CFP และที่ปรึกษาการเงิน AFPT

การเข้าใจวัตถุประสงค์การลงทุนของผู้รับคำปรึกษารวมถึงความเสี่ยงที่ยอมรับได้ เพื่อจัดทัพหรือสัดส่วนการลงทุนให้สอดคล้องกับเป้าหมายการลงทุนคือเป็นพื้นฐานสำคัญของนักวางแผนการเงิน CFP และที่ปรึกษาการเงิน AFPT ทุกคน โดยตราสารหนี้เป็นหนึ่งในประเภทสินทรัพย์ (Asset Class) ที่สำคัญในการนำไปจัดทัพการลงทุนเพื่อให้ผู้รับปรึกษาสามารถบรรลุเป้าหมายได้ทั้งระยะกลางและระยะยาว

## Investor e-learning platform



### หลักสูตร Investor Training: แบ่งเป็น 4 Module

<b>1. Introduction</b> ตราสารหนี้เบื้องต้น	<b>2. Fundamental</b> หลักการลงทุนตราสารหนี้	<b>3. Comprehensive</b> การลงทุนตราสารหนี้เชิงลึก	<b>4. Bond investment tools</b> ข้อมูลประกอบการลงทุนหุ้นกู้
---	---	--	--

### 2. Fundamental: หลักการลงทุนตราสารหนี้

Coupon vs Yield	ความเสี่ยงหลักของการลงทุนตราสารหนี้	อันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating)	ผู้ดูแลตราสารหนี้ (ตราสารหนี้ภาครัฐ)
ตราสารหนี้ระยะสั้น	ตราสารหนี้ระยะกลาง	ตราสารหนี้ระยะยาว	การลงทุนตราสารหนี้

### 1. Introduction: ตราสารหนี้เบื้องต้น

5 เหตุผลหลักของการลงทุนตราสารหนี้	รู้จักตราสารหนี้	3 คำควรรู้ก่อนซื้อตราสารหนี้
-----------------------------------	------------------	------------------------------

### 3. Comprehensive: การลงทุนตราสารหนี้เชิงลึก

หลักการคำนวณราคาตราสารหนี้	เมื่อหุ้น Default แล้วค่าเสียหาย	ตราสารหนี้ที่ผ่านสินเชื่อบริษัท	Perpetual Bond Risk: ทำเงินอย่างไร
----------------------------	----------------------------------	---------------------------------	------------------------------------

### 4. Bond investment tools: ข้อมูลประกอบการลงทุนหุ้นกู้

ที่สุดของแรงส่งข้อมูลหุ้นกู้	ดูจาก Fund Flow
------------------------------	-----------------



# อัปเดตกฎหมาย กบข.



สรุป 5 ประเด็นหลัก ของพระราชบัญญัติกองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ (ฉบับที่ 8 พ.ศ. 2566) ฉบับปรับปรุงล่าสุดเกี่ยวกับเงินลงทุนของสมาชิก กบข. เปิดโอกาสให้สมาชิกสะสมเงินได้มากขึ้น เลือกแผนการลงทุนได้หลากหลายขึ้น สามารถเปลี่ยนแปลงนโยบายได้ และในกรณีที่สมาชิกไม่ได้ใช้สิทธิเลือกแผนการลงทุนให้ถือว่าสมาชิกยินยอมให้กองทุนนำเงินของสมาชิกไปลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงเหมาะสมกับช่วงอายุของสมาชิก โดยสรุปประเด็นหลัก เทียบกับ พรบ. ฉบับเดิม ดังนี้

## ฉบับปรับปรุงล่าสุด

1

ออมเพิ่มได้สูงสุด 27% ของเงินเดือน เมื่อรวมกับเงินสะสม 3% จะสามารถออมกับ กบข. ได้สูงสุดถึง 30%

2

เมื่อเลือก/หรือเปลี่ยนแปลงแผนการลงทุน จะมีผลต่อเงินทุกประเภทในบัญชีรายบุคคล ประกอบด้วย เงินสะสม เงินออมเพิ่ม เงินสมทบ เงินชดเชย และเงินประเดิม

3

สมาชิกใหม่มีสิทธิเลือกแผนการลงทุน และหากไม่ใช้สิทธิเลือกแผนการลงทุน กบข. จะกำหนดแผนการลงทุนเริ่มแรกเป็นแผนสมดุลตามอายุ

4

สมาชิก กบข. สามารถโอนย้ายเงินจากกองทุนสำรองเลี้ยงชีพมาให้ กบข. บริหารได้

5

ผู้ออมต่อกับ กบข. สามารถเลือกเปลี่ยนแปลงแผนการลงทุนได้หลังจากออกจากราชการ

## ฉบับเดิม

1. ออมเพิ่มได้สูงสุดเพียง 12% เมื่อรวมกับเงินสะสม 3% จะสามารถออมกับ กบข. ได้สูงสุด 15%
2. เงินประเดิม และเงินชดเชย จะถูกกำหนดให้ลงทุนในแผนหลัก สมาชิกจะไม่สามารถเลือกแผนการลงทุนได้
3. สมาชิกใหม่จะถูกกำหนดให้อยู่ในแผนหลัก
4. ไม่สามารถทำได้
5. ไม่สามารถเลือกเปลี่ยนแปลงได้หลังจากออกจากราชการ

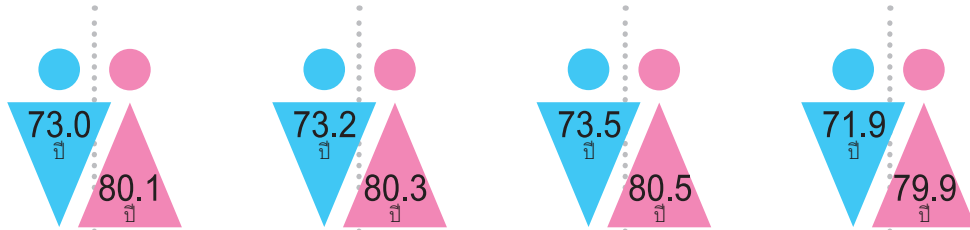
หมายเหตุ:  
มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่  
20 มีนาคม 2566



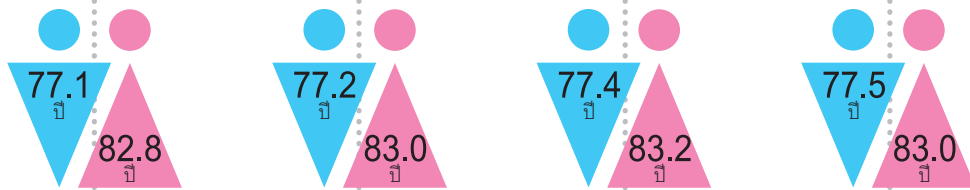
# อายุขัยเฉลี่ย ประชากรของประเทศไทย



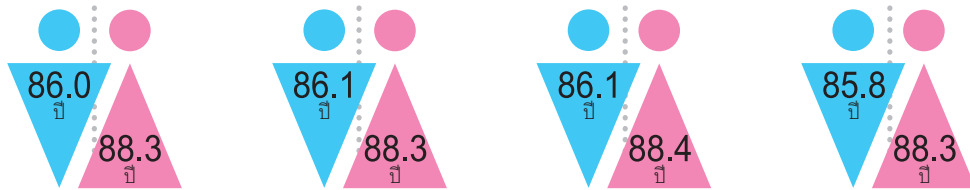
อายุขัยเฉลี่ย (ปี)  
คาดการณ์  
เมื่อแรกเกิด



อายุขัยเฉลี่ย (ปี)  
คาดการณ์  
เมื่ออายุ 60 ปี



อายุขัยเฉลี่ย (ปี)  
คาดการณ์  
เมื่ออายุ 80 ปี



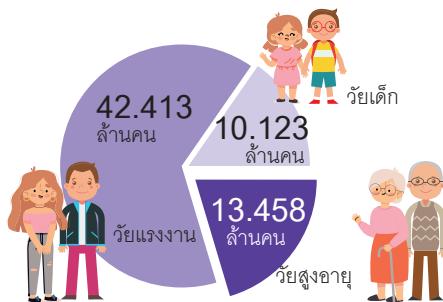
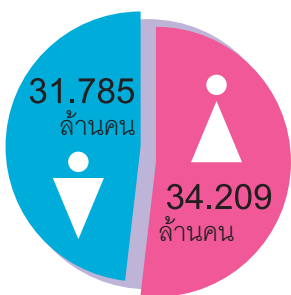
2563

2564

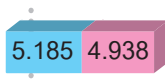
2565

2566\* ณ กลางปี

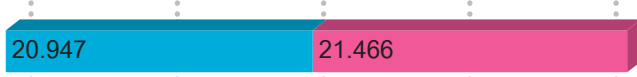
จำนวนประชากรทั้งประเทศ 65.994 ล้านคน



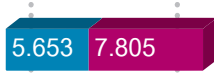
วัยเด็ก  
(ต่ำกว่า 15 ปี)



วัยแรงงาน  
(15-59 ปี)



วัยสูงอายุ  
(60 ปีขึ้นไป)



0 10 20 30 40 (ล้านคน)



ที่มา: มหาวิทยาลัยมหิดล สถาบันวิจัยประชากรและสังคม <https://ipsr.mahidol.ac.th/population-gazette/>

# ตารางสอบปี 2566

## หลักสูตรการวางแผนการเงิน CFP®



### สนามสอบกรุงเทพฯ

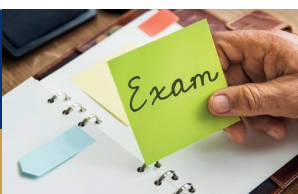
	ครั้งที่ 1	ครั้งที่ 2	ครั้งที่ 3	ครั้งที่ 4	ครั้งที่ 5
รับสมัครสอบ ข้อสอบฉบับที่ 1 ถึงข้อสอบ ฉบับที่ 4 ส่วนที่ 1	6 - 28 ก.พ. 66	3 เม.ย. - 5 พ.ค. 66	6 - 30 มิ.ย. 66	7 - 31 ส.ค. 66	9 - 31 ต.ค. 66
<b>01</b> ฉบับที่ 1 พื้นฐานการวางแผนการเงิน ภาษี และจรรยาบรรณ	อา. 19 มี.ค. 66 9.00 - 12.00 น.	อา. 21 พ.ค. 66 9.00 - 12.00 น.	อา. 16 ก.ค. 66 9.00 - 12.00 น.	อา. 17 ก.ย. 66 9.00 - 12.00 น.	อา. 19 พ.ย. 66 9.00 - 12.00 น.
<b>02</b> ฉบับที่ 2 การวางแผนการลงทุน (หลักสูตรเดิม)	อา. 19 มี.ค. 66 13.30 - 16.30 น.	อา. 21 พ.ค. 66 13.30 - 16.30 น.	อา. 16 ก.ค. 66 13.30 - 16.30 น.	อา. 17 ก.ย. 66 13.30 - 16.30 น.	อา. 19 พ.ย. 66 13.30 - 16.30 น.
<b>02</b> ฉบับที่ 2 การวางแผนการลงทุน (หลักสูตรปรับปรุงใหม่)	อา. 19 มี.ค. 66 13.30 - 18.00 น.	อา. 21 พ.ค. 66 13.30 - 18.00 น.		อา. 17 ก.ย. 66 13.30 - 18.00 น.	
<b>03</b> ฉบับที่ 3 การวางแผนประกันภัยและ การวางแผนเพื่อวัยเกษียณ	ส. 18 มี.ค. 66 13.30 - 16.30 น.		ส. 15 ก.ค. 66 13.30 - 16.30 น.		ส. 18 พ.ย. 66 13.30 - 16.30 น.
<b>04</b> ฉบับที่ 4 ส่วนที่ 1 การวางแผนภาษี และมรดก	ส. 18 มี.ค. 66 13.30 - 15.00 น.		ส. 15 ก.ค. 66 13.30 - 15.00 น.		ส. 18 พ.ย. 66 13.30 - 15.00 น.

### สนามสอบกรุงเทพฯ

	ครั้งที่ 1	ครั้งที่ 2
รับสมัครสอบ ข้อสอบฉบับที่ 4 ส่วนที่ 2 ข้อสอบแผนการเงิน	1 มี.ค. - 6 เม.ย. 66	3 ก.ค. - 4 ส.ค. 66
<b>04</b> สอบข้อเขียน ภาคเช้า 9.00 - 12.30 น. ภาคบ่าย 14.00 - 17.30 น.	อา. 23 เม.ย. 66	อา. 27 ส.ค. 66
สอบสัมภาษณ์	ส. 29 ก.ค. 66	ส. 25 พ.ย. 66



สนามสอบกรุงเทพฯ :  
มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์  
วิทยาเขตบางเขน



สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ สมาคมนักวางแผนการเงินไทย  
โทรศัพท์ 02-009-9393 ต่อ 3731 อีเมล tfpa@tfpa.or.th

# ตารางสอบปี 2566

## หลักสูตรการวางแผนการเงิน CFP®



### สนามสอบภูมิภาค\*

เปิด  
รับสมัคร

วัน  
สอบ

ศูนย์คอมพิวเตอร์  
คณะบริหารธุรกิจ  
และการบัญชี  
มหาวิทยาลัยขอนแก่น

01

ฉบับที่ 1  
พื้นฐานการวางแผนการเงิน  
ภาษี และจรรยาบรรณ

02

ฉบับที่ 2  
การวางแผนการลงทุน  
(หลักสูตรเดิม)

6 - 30 มิ.ย. 66  
(พร้อมครั้งที่ 3/66  
สนามสอบกรุงเทพฯ)

อา. 16 ก.ค. 66  
9.00 - 12.00 น.

อา. 16 ก.ค. 66  
13.30 - 16.30 น.

ห้องปฏิบัติการ  
คอมพิวเตอร์  
คณะวิทยาการจัดการ  
มหาวิทยาลัย  
สงขลานครินทร์

01

ฉบับที่ 1  
พื้นฐานการวางแผนการเงิน  
ภาษี และจรรยาบรรณ

02

ฉบับที่ 2  
การวางแผนการลงทุน  
(หลักสูตรเดิม)

7 - 31 ส.ค. 66  
(พร้อมครั้งที่ 4/66  
สนามสอบกรุงเทพฯ)

อา. 17 ก.ย. 66  
9.00 - 12.00 น.

อา. 17 ก.ย. 66  
13.30 - 16.30 น.

ห้องปฏิบัติการ  
คอมพิวเตอร์  
คณะเศรษฐศาสตร์  
มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

01

ฉบับที่ 1  
พื้นฐานการวางแผนการเงิน  
ภาษี และจรรยาบรรณ

02

ฉบับที่ 2  
การวางแผนการลงทุน  
(หลักสูตรเดิม)

9 - 31 ต.ค. 66  
(พร้อมครั้งที่ 5/66  
สนามสอบกรุงเทพฯ)

อา. 19 พ.ย. 66  
9.00 - 12.00 น.

อา. 19 พ.ย. 66  
13.30 - 16.30 น.

### \* จัดสอบในรูปแบบคอมพิวเตอร์ (Computer Based Testing)

- มาตรการบริหารจัดการการสอบหลักสูตรการวางแผนการเงิน CFP [คลิกที่นี่](#)
- ศึกษาหลักสูตรการสอบและการขึ้นทะเบียนคุณวุฒิวิชาชีพ  
นักวางแผนการเงิน CFP® และที่ปรึกษาการเงิน AFPT™ [คลิกที่นี่](#)
- คู่มือการสอบหลักสูตรการวางแผนการเงิน CFP [คลิกที่นี่](#)



สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ สมาคมนักวางแผนการเงินไทย

โทรศัพท์ 02-009-9393 ต่อ 3731 อีเมล [tfpa@tfpa.or.th](mailto:tfpa@tfpa.or.th)



เรียนรู้ฟรี กับซีรีส์ความรู้ Online  
เข้าใจง่าย เริ่มเทรดได้จริง

# “SET50 Options ฉบับมือใหม่”

รวมคลิปวิดีโอ ที่จะทำให้คุณ  
รู้จักกับสินค้า “Options” มากขึ้น

- ▶ รู้จัก Options
- ▶ ปัจจัยที่มีผลต่อราคา
- ▶ เงื่อนไขการใช้ Long Call
- ▶ ความได้เปรียบฝั่ง Short
- ▶ ออกแบบกลยุทธ์ Options
- ▶ เทรด Options + Futures

▶ **คลิกเพื่อรับชม**



ใช้สร้างกลยุทธ์ได้หลากหลาย  
ทำกำไรได้ในทุกสภาวะตลาด  
ช่วยประกันความเสี่ยงให้พอร์ต  
ใช้ผสมผสานกับฟิวเจอร์สหรือหุ้นได้

สนใจติดต่อโบรกเกอร์ TFX

หรือสอบถามรายละเอียดเพิ่มเติม **Ins. 0-2009-9999** [www.TFEX.co.th](http://www.TFEX.co.th)



โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน