



บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)

ให้เงินทำงานแทนเราด้วยตราสารหนี้ต่างประเทศ

โดย กุลยา วรธนรียชาติ และฉัตรแพร ตรีเทพวิไล

ฝ่ายตราสารหนี้ต่างประเทศ

นักลงทุนที่เลือกลงทุนในหุ้นต่างประเทศ มักจะคุ้นชินกับประโยค “High Risk, High Return” ยิ่งมีความเสี่ยงสูงมากเท่าไรก็ยิ่งมีโอกาสได้รับผลตอบแทนเพิ่มขึ้น ขณะที่การลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ โดยเฉพาะกลุ่มพันธบัตรรัฐบาล มักจะถูกเปรียบเทียบเป็นกลุ่ม “Low risk , Low return” แต่ความเป็นจริงแล้วนักลงทุนตราสารหนี้ต่างประเทศ ก็มีทางเลือกที่หลากหลายเพื่อเพิ่มผลตอบแทนที่สูงขึ้นตามระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้

เราลองมาพิจารณาเปรียบเทียบผลตอบแทนและความเสี่ยงของตัวอย่างกลุ่มตราสารต่างประเทศในแต่ละประเภทดังตารางต่อไปนี้

	ผลตอบแทน (%)	ผลตอบแทน (% ต่อปี)	ผลตอบแทนเฉลี่ย 5 ปี (% ต่อปี)	ความเสี่ยงเฉลี่ย 5 ปี* (% ต่อปี)
	ม.ค.-เม.ย. 2019	2018	2014-2018	2014-2018
ดัชนีพันธบัตรรัฐบาลประเทศพัฒนาแล้ว	2.5%	2.5%	3.62%	2.63%
ดัชนีพันธบัตรรัฐบาลประเทศกำลังพัฒนา	7.6%	-5.2%	4.59%	4.47%
ดัชนีหุ้นกู้เอกชนคุณภาพสูงของสหรัฐอเมริกา	6.9%	-3.7%	3.46%	4.73%
ดัชนีหุ้นกู้เอกชนผลตอบแทนสูงของสหรัฐอเมริกา	8.9%	-1.5%	3.21%	3.49%
ดัชนีตราสารทุนทั่วโลก	16.2%	-8.9%	5.18%	10.07%

หมายเหตุ : ข้อมูลจาก Bloomberg และ ดัชนีพันธบัตรรัฐบาลประเทศพัฒนาแล้ว (JP Morgan Global Government Bond Hedged USD), ดัชนีพันธบัตรรัฐบาลประเทศกำลังพัฒนา (JP Morgan Emerging Sovereign USD) , ดัชนีหุ้นกู้เอกชนคุณภาพสูงของสหรัฐอเมริกา (US iBoxx Liquid Investment Grade Index), ดัชนีหุ้นกู้เอกชนผลตอบแทนสูงของสหรัฐอเมริกา (US iBoxx High Yield Index) , ดัชนีตราสารทุนทั่วโลก(MSCI ACWI Index), ความเสี่ยงเฉลี่ย 5 ปี* วัดโดยส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนย้อนหลัง 5 ปี

จากตารางดังกล่าว จะเห็นว่าผลตอบแทน 4 เดือนแรกของปี 2562 ตราสารหนี้ต่างประเทศกลุ่มเครดิต เช่น พันธบัตรรัฐบาลประเทศกำลังพัฒนา และหุ้นกู้เอกชนของสหรัฐอเมริกาให้ผลตอบแทนค่อนข้างสูง (6.9-8.9%) แต่มีความเสี่ยงสูงกว่าพันธบัตรรัฐบาลประเทศพัฒนาแล้วที่ให้ผลตอบแทน 2.5% ดังนั้นซึ่งนักลงทุนก็ต้องยอมรับความผันผวนที่เกิดขึ้นในระหว่างการลงทุนได้ โดยปีที่ผ่านมาผลตอบแทนกลุ่มเครดิตติดลบ (-1.5% ถึง -5.2%) แต่ถ้าอดทนถือลงทุนข้ามปีจนมาถึงเดือนเมษายนปีนี้ พบว่าผลตอบแทนเพิ่มขึ้นและชดเชยส่วนติดลบในปีที่แล้ว หากเปรียบเทียบผลตอบแทนเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังของตราสารหนี้กลุ่มเครดิตและตราสารทุนพบว่า กลุ่มเครดิตให้ผลตอบแทนต่ำกว่าตราสารทุน (0.6-2.0%)

แต่ก็มีความเสี่ยงหรือความผันผวนน้อยกว่าครึ่งหนึ่งของตราสารทุน ดังนั้นตราสารหนี้ต่างประเทศจึงเป็นทางเลือกที่น่าสนใจ

นอกจากนี้มุมมองของตลาดปี 2562 น่าจะสนับสนุนการลงทุนในตราสารหนี้ เนื่องจากปัจจัยพื้นฐานเศรษฐกิจโลกชะลอตัว อัตราเงินเฟ้อโลกปรับขึ้นไม่มากและอยู่ในระดับต่ำ รวมทั้งธนาคารกลางหลักสำคัญทั่วโลกเปลี่ยนมาดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายเป็นพิเศษ โดยเฉพาะธนาคารกลางสหรัฐและอังกฤษ น่าจะคงอัตราดอกเบี้ยตลอดทั้งปี เทียบกับในปี 2561 ที่ธนาคารกลางสหรัฐปรับขึ้นดอกเบี้ย 4 ครั้ง อย่างไรก็ตามความผันผวนของตลาดก็มีเช่นกัน จากประเด็นสงครามการค้าระหว่างสหรัฐและจีนที่ยังยืดเยื้อ และความผันผวนของค่าเงินตราต่างประเทศ

สำหรับนักลงทุนที่สนใจอาจเลือกลงทุนตราสารหนี้ต่างประเทศผ่านบริษัทจัดการกองทุนที่มีความชำนาญและประสบการณ์ในการลงทุนช่วยดูแลปรับเปลี่ยนกลยุทธ์การลงทุนตามสภาวะตลาดที่มีความผันผวน เพื่อให้เงินลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศให้ผลตอบแทนอย่างมีเสถียรภาพและยั่งยืน

ความคิดเห็นและข้อความต่างๆในบทความนี้เป็นทัศนะของผู้เขียนเท่านั้น ซึ่งบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วย