

ทางเลือกใหม่ในการลงทุน ด้วยหุ้นกู้อนุพันธ์แฝง Equity Shark Fin Bull Note

คุ้มครองเงินต้นพร้อมสร้างโอกาสเพิ่ม
ผลตอบแทนสูงกว่าเงินฝาก

คุณวิมลรัตน์ วชิรศศกุล

สายตลาดการเงิน

ในภาวะที่ตลาดการเงินยังคงมีความผันผวนอยู่ทั้งจากปัจจัยภายนอกประเทศและปัจจัยภายในประเทศ สำหรับนักลงทุนบางท่านจึงให้ความสำคัญกับการรักษาเงินต้นเป็นอันดับแรก แต่ในขณะเดียวกันก็มองหาผลิตภัณฑ์การลงทุนที่มีโอกาสสร้างผลตอบแทนที่สูงกว่าการฝากเงิน

ด้วยเหตุนี้ ทางเลือกหนึ่งที่ตบใจแก่นักลงทุนกลุ่มนี้ คือ ผลิตภัณฑ์การลงทุนประเภทคุ้มครองเงินต้นที่เปิดโอกาสให้นักลงทุนมีส่วนร่วมในผลตอบแทนหากตลาดหุ้นกลับตัวเป็นขาขึ้น

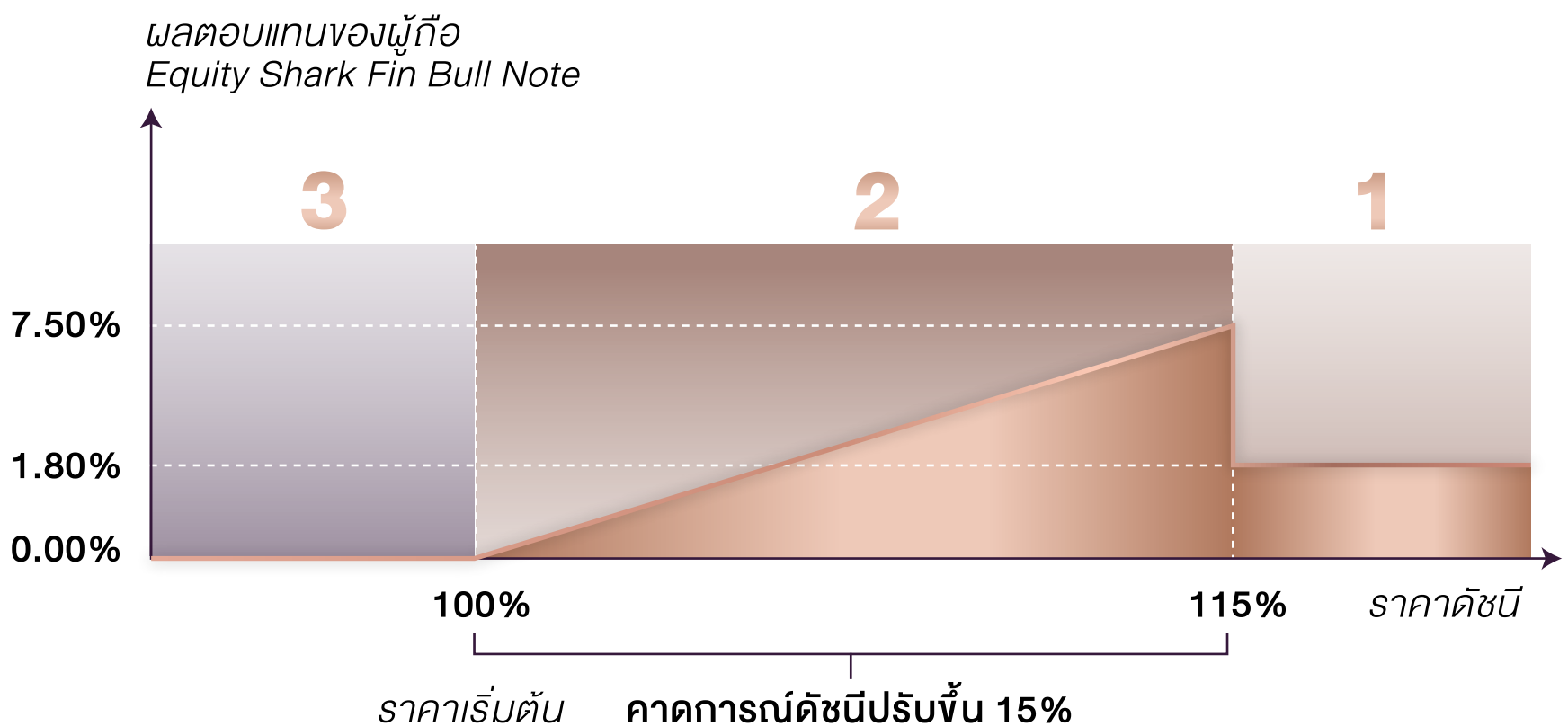
ผลิตภัณฑ์การลงทุนที่กล่าวถึงนั้น คือ **หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง (Structured Note) ประเภทคุ้มครองเงินต้น** โดยลักษณะการถือตราสารจะเหมือนกับหุ้นกู้ที่มีกำหนดอายุการลงทุนที่ชัดเจน และเมื่อถือจนครบกำหนดผู้ลงทุนจะได้รับเงินคืนเต็มจำนวนพร้อมผลตอบแทนตามเงื่อนไขจากผู้ออกตราสาร

จุดเด่นของตราสารประเภทนี้ที่แตกต่างจากหุ้นกู้ทั่วไปคือ ผลตอบแทนจะอ้างอิง กับอะไรบางอย่าง เช่น ดัชนีหุ้น อัตราดอกเบี้ย หากราคาสินทรัพย์อ้างอิงนั้นปรับตัวสูงขึ้นผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนตามเงื่อนไข แต่หากราคาสินทรัพย์อ้างอิงปรับตัวลดลง ผู้ลงทุนยังคงได้รับเงินต้นคืนเต็มจำนวนเมื่อถือจนครบอายุ

Equity Shark Fin Bull Note เป็นหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงประเภทคุ้มครองเงินต้นรูปแบบหนึ่งที่เหมาะกับผู้ที่คาดว่าตลาดหุ้นอ้างอิงจะเป็นขาขึ้นแต่อยู่ในกรอบที่จำกัด โดยธนาคารไทยพาณิชย์ ได้มีการออกตราสารดังกล่าวสำหรับอายุการลงทุน 1 ปี อ้างอิงกับดัชนี SET50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อตบใจแก่นักลงทุนให้กับผู้ที่คาดว่าดัชนี SET50 มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นแต่คาดว่าไม่เกิน 15% หรือตลาดหุ้นไทยไม่น่าจะทำจุดสูงสุดใหม่ในช่วงอายุการลงทุนของตราสาร

ผลตอบแทนจากการลงทุนในผลิตภัณฑ์ SET50 Index Shark Fin Bull Note นั้น จะอยู่ระหว่าง 0-7.5% โดยผลตอบแทนสามารถเกิดขึ้นได้กรณีใดกรณีหนึ่งจากใน 3 กรณี ดังนี้

ผลตอบแทนของผู้ลงทุน SET50 Index Shark Fin Bull Note



กรณีที่ 1

ราคาปิดดัชนี SET50 ณ วันทำการใดในช่วงอายุตราสารปรับขึ้นเกิน 15% เทียบกับราคาดัชนีเริ่มต้น

ผลตอบแทนที่ได้รับ คือ อัตราผลตอบแทนคงที่ เช่น 1.80% ต่องวด และรับ ณ วันครบกำหนด

หากราคาปิดของดัชนี SET50 ณ วันทำการใด ไม่เคยปรับขึ้นเกิน 15% เทียบกับราคาดัชนีเริ่มต้น ให้ดูราคาปิดของดัชนีปลายงวดเพื่อคำนวณผลตอบแทน ดังนี้

กรณีที่ 2

ราคาปิดของดัชนี SET50 ปรับตัวขึ้นเมื่อเทียบกับราคาดัชนีเริ่มต้น ผลตอบแทนที่ได้รับ คือ ลูกค้ำจะมีส่วนร่วมในผลตอบแทน 50% ของการเปลี่ยนแปลงของดัชนี เช่น ถ้าดัชนีปรับขึ้น 10% ลูกค้ำได้รับผลตอบแทน 5%

ทั้งนี้ ผลตอบแทนสูงสุด คือ กรณีดัชนี SET50 ปลายงวดเปลี่ยนแปลง +15% เมื่อเทียบกับดัชนี ณ วันเริ่มลงทุน ลูกค้ำจะได้รับผลตอบแทนที่ 7.5%

กรณีที่ 3

ราคาปิดของดัชนี SET50 ปรับตัวลงเมื่อเทียบกับราคาดัชนีเริ่มต้น ลูกค้ำจะได้รับเงินคืนทั้งจำนวน ไม่ขาดทุนเงินต้น แต่ในกรณีนี้จะไม่ได้รับผลตอบแทน

จะเห็นได้ว่าการลงทุนใน Equity Shark Fin Note จึงเป็นอีกหนึ่งทางเลือกในช่วงที่ตลาดการเงินมีความผันผวนเพราะเป็นผลิตภัณฑ์การลงทุนที่เน้นรักษาความปลอดภัยของเงินต้นขณะที่ยังเปิดโอกาสให้นักลงทุนได้รับผลตอบแทนสูงกว่าเงินฝากหากตลาดหุ้นอ้างอิงเป็นขาขึ้นตามเงื่อนไข และถึงแม้ในกรณีตลาดหุ้นขึ้นแรงกว่าที่คาดลูกค้ำจะได้รับเป็นอัตราผลตอบแทนคงที่ ซึ่งบางครั้งอาจสูงกว่าเงินฝากประจำทั่วไป ทั้งนี้ผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนในหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงจะถูกคำนวณภาษีหัก ณ ที่จ่ายตามอัตราที่กำหนด

อย่างไรก็ตามการลงทุนในตราสาร Equity Shark Fin Bull Note นั้นมีความซับซ้อนมากกว่าหุ้นกู้ทั่วไปเนื่องจากเป็นตราสารที่ประกอบด้วยตราสารหนี้ และอนุพันธ์แฝง (embedded derivatives) โดยการลงทุนในหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงจะมีความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องหลายด้าน เช่น ความเสี่ยงของปัจจัยอ้างอิงความเสี่ยงด้านเครดิตของผู้ออกตราสาร เป็นต้น

หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงเสนอขายเฉพาะผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุนรายใหญ่เท่านั้น ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะตราสาร เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน หากลูกค้ำท่านใดที่สนใจหรือต้องการสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมสามารถติดต่อได้ที่ SCB Investment Center หรือที่ปรึกษาผลิตภัณฑ์ทางการเงินของท่าน