

T 154275

การศึกษาตามวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อหากลยุทธ์การลงทุนที่เหมาะสมสำหรับการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล ซึ่งการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล ก็มีความเสี่ยงเช่นเดียวกับการลงทุนประเภทอื่น นั่นคือ ความเสี่ยงทางด้านอัตราดอกเบี้ย เพราะเมื่ออัตราดอกเบี้ยเปลี่ยนแปลงไป นักลงทุนอาจจะได้รับผลกำไรหรือขาดทุนจากการขายพันธบัตรได้ การบริหารความเสี่ยงทางด้านอัตราดอกเบี้ยจึงเป็นสิ่งที่จำเป็นอย่างยิ่ง การศึกษาในที่นี้จึงเป็นการนำเสนอกลยุทธ์การลงทุนในแบบต่าง ๆ เพื่อป้องกันความเสี่ยงทางด้านอัตราดอกเบี้ย และเพิ่มอัตราผลตอบแทนที่แท้จริงให้สูงขึ้น โดยเป็นการเปรียบเทียบกันระหว่างกลยุทธ์การบริหารกึ่งเชิงรุกและกลยุทธ์การบริหารในเชิงรุก

ผลจากการศึกษาพบว่า การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยจะมีผลต่อราคาของพันธบัตร ในทิศทางที่ตรงกันข้ามกัน นั่นคือ ถ้าอัตราดอกเบี้ยเพิ่มสูงขึ้นจะทำให้ราคาพันธบัตรลดลง และถ้าอัตราดอกเบี้ยลดลงจะทำให้ราคาพันธบัตรสูงขึ้น และเมื่อกำหนดให้อัตราผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไม่มากนัก คือ ประมาณ 1 10 50 B.P. ราคาพันธบัตรที่เพิ่มขึ้นหรือลดลงจะเปลี่ยนแปลงไปในปริมาณที่ใกล้เคียงกันมาก แต่เมื่ออัตราผลตอบแทนที่ต้องการเปลี่ยนแปลงในช่วงที่กว้างขึ้น จะทำให้ราคาพันธบัตรที่เพิ่มขึ้นจากอัตราผลตอบแทนที่ลดลงเปลี่ยนแปลงไปมากกว่าราคาพันธบัตรที่ลดลง จากอัตราผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นในจำนวนที่เท่ากัน นั้นแสดงว่าเส้นกราฟที่ระดับผลตอบแทนต่ำจะมีความชันมากกว่าเส้นกราฟที่ระดับผลตอบแทนสูง ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนที่เปลี่ยนแปลงลดลงจะมีผลต่อราคาเพิ่มขึ้นมากกว่า กรณีที่อัตราผลตอบแทนที่เพิ่มในปริมาณที่เท่ากัน

ทั้งกลยุทธ์การบริหารกึ่งเชิงรุกและกลยุทธ์การบริหารในเชิงรุก จะมีอัตราผลตอบแทนที่แท้จริงมากกว่าอัตราผลตอบแทนตามสัญญา โดยเฉพาะกลยุทธ์การบริหารในเชิงรุก Active Duration Strategies จะให้ผลตอบแทนที่แท้จริงสูงสุดคือเท่ากับ 8.71 เปอร์เซ็นต์ ในขณะที่กลยุทธ์ Immunization Strategies และกลยุทธ์ Maturity Matching Strategies จะให้อัตราผลตอบแทนที่ใกล้เคียงกัน คือเท่ากับ 3.86 เปอร์เซ็นต์ และ 3.71 เปอร์เซ็นต์ ตามลำดับ ภายใต้การทดสอบนี้แสดงให้เห็นว่ากลยุทธ์การบริหารในเชิงรุก Active Duration Strategies จะมีประสิทธิภาพสูงสุด โดยที่กลยุทธ์ Immunization Strategies จะมีประสิทธิภาพในระดับรองลงมา ส่วนกลยุทธ์ Maturity Matching Strategies จะมีประสิทธิภาพต่ำที่สุด

TE 154275

The purpose of this thesis is to find the optimum strategies for investing in government debt securities. Which have same risk as same as most types of investment especially interest rate risk. Investor may obtain capital gain or loss from change in interest rate. Therefore, interest rate management is necessary and should be studied. In this thesis, diversified strategies of risk interest rate risk management had been analyzed and comparison between semi-active and active strategies had been to examined find the best strategy to increase realized yield of government bond.

The study found that change in interest will cause government bond price to change in oppsite direction. When, interest rate or bond yield increase, bond price will decrease and vice versa. The study also reveals that slightly increase or decrease in bond yield within 1, 10, or 50 basis points will have almost the same impact on bond price. However, large decrease in bond yield will have more impact on bond price than the large increase. In other word, graph line of bond price at lower of yield has steeper slop than at high yield level.

Both semi-active and active duration strategies can make realize yield higher than the promised yield. The active duration strategies has led to the highest realized yield of 8.71%, while realized yield form immunization strategy and maturity matching strategy arc 3.86% and 3.71% respectively. Then, it can be concluded that the most efficiency is the active duration strategy follow by the immunization strategy and matching strategy.