

หลักสูตรความรู้เกี่ยวกับตราสารที่มีความซับซ้อน : ตราสารหนี้ และ กองทุนรวม

- ตัวเลือกใดถูกต้องเกี่ยวกับลักษณะของตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อน
 - มีการจ่ายกระแสเงินสดไม่แน่นอน ผู้ถือตราสารมีสิทธิเลือกรับดอกเบี้ยตามที่ระบุไว้ในข้อกำหนดของตราสาร
 - มีการกำหนดอายุของตราสารที่ชัดเจน ส่วนใหญ่มีอายุระหว่าง 5 - 10 ปี
 - มีลำดับสิทธิในการรับชำระหนี้คืน ต่ำกว่าเจ้าหนี้ผู้ถือตราสารหนี้ที่มีลักษณะเป็นตราสารหนี้แท้
 - Callable Bond ที่มีการกำหนดให้สิทธิแก่ผู้ออกตราสารหนี้ ได้ถอนตราสารหนี้ได้ก่อนกำหนด ถือเป็น ตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อน

เฉลย	ตัวเลือกที่ 3
คำอธิบายเฉลย	<p>ตัวเลือก 1 ผิด ตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อน เป็นตราสารหนี้ที่มีการจ่ายกระแสเงินสดไม่แน่นอน แต่ ให้สิทธิผู้ออกตราสาร (ไม่ใช่ให้สิทธิผู้ถือตราสาร) ในการเลื่อนหรือดจ่ายการชำระหนี้ หรือดอกเบี้ยตามที่ระบุไว้ในตราสาร</p> <p>ตัวเลือก 2 ผิด ตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อน จะมีอายุของตราสาร ไม่ชัดเจนแน่นอน บางกรณี ไม่กำหนดอายุตราสาร</p> <p>ตัวเลือก 3 ถูก ตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อน เป็นตราสารหนี้ที่มีลำดับสิทธิในการรับชำระหนี้คืน ต่ำกว่าเจ้าหนี้ผู้ถือตราสารหนี้ที่มีลักษณะตราสารหนี้แท้</p> <p>ตัวเลือก 4 ผิด Callable Bond ไม่ถือว่าเป็นตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อน แต่ถือว่าเป็นตราสารหนี้ปกติ</p>
หนังสืออ้างอิง	หนังสือ“ความรู้เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ตลาดทุน : ตราสารที่มีความซับซ้อน (ตราสารหนี้และกองทุนรวม)”หน้าที1
ประเภทข้อสอบ	ไม่คำนวณ ความยากระดับ ปานกลาง
LOS	อธิบาย และจำแนกลักษณะของตราสารหนี้ ที่มีความเสี่ยงสูง หรือมีความซับซ้อนอันเนื่องมาจากการมีลักษณะคล้ายตราสารทุน มีอนุพันธ์แฝง และมีความเสี่ยงสูง จากการไม่ได้จัดอันดับเครดิตต่ำกว่าระดับที่สามารถลงทุน

- ตัวเลือกใดถูกต้องเกี่ยวกับ ตราสารหนี้ที่ความซับซ้อนเกิดจากการมีลักษณะคล้ายตราสารทุน (Hybrid Securities)
 - มีการจ่ายผลตอบแทนที่อยู่ในรูปแบบทั้งดอกเบี้ยจ่ายและเงินปันผล
 - มีการกำหนดอายุของตราสารที่ชัดเจน ส่วนใหญ่มีอายุสั้นระหว่าง 1 - 3 ปี
 - มีลำดับสิทธิในการรับชำระหนี้คืน ต่ำกว่าเจ้าหนี้บุริมสิทธิและเจ้าหนี้สามัญ
 - มีอัตราผลตอบแทนที่ต่ำกว่า ตราสารหนี้ปกติที่มีอายุเท่ากันและอันดับความน่าเชื่อถือในระดับเดียวกัน

เฉลย	ตัวเลือกที่ 3
คำอธิบายเฉลย	<p>ตัวเลือก 1 ผิด ตราสารหนี้ที่ความซับซ้อนเกิดจากการมีลักษณะคล้ายตราสารทุน จะมีการจ่ายดอกเบี้ยคล้ายกับตราสารหนี้ปกติ จะไม่มีการจ่ายเงินปันผล</p> <p>ตัวเลือก 2 ผิด ตราสารหนี้ที่ความซับซ้อนเกิดจากการมีลักษณะคล้ายตราสารทุน จะมีอายุของตราสารไม่ชัดเจนแน่นอน มักจะมีอายุตราสารยาวกว่าตราสารหนี้ปกติ บางกรณี ไม่กำหนดอายุตราสารหรือจะไถ่ถอนเมื่อเลิกกิจการ</p> <p>ตัวเลือก 3 ถูก เพราะตราสารหนี้ที่ความซับซ้อนเกิดจากการมีลักษณะคล้ายตราสารทุน เป็นตราสารหนี้ที่มีลำดับสิทธิในการรับชำระหนี้คืน ต่ำกว่าเจ้าหนี้บุริมสิทธิและเจ้าหนี้สามัญ</p>

	ตัวเลือก 4 ผิด ตราสารหนี้ที่มีความซับซ้อนเกิดจากการมีลักษณะคล้ายตราสารทุน มีอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่า เมื่อเปรียบเทียบตราสารหนี้ปกติที่มีอายุเท่ากันและอันดับความน่าเชื่อถือในระดับเดียวกัน เพื่อชดเชยความเสี่ยงของตัวตราสารที่สูงกว่าตราสารหนี้ทั่วไป เช่น ความเสี่ยงที่มีลำดับสิทธิในการชำระหนี้คืน ต่ำกว่าเจ้าหนี้บุริมสิทธิและเจ้าหนี้สามัญ
หนังสืออ้างอิง	หนังสือ“ความรู้เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ตลาดทุน : ตราสารที่มีความซับซ้อน (ตราสารหนี้และกองทุนรวม)”หน้า 9-11
ประเภทข้อสอบ	ไม่คำนวณ ความยากระดับ ปานกลาง

3. ตัวเลือกใดถูกต้องเกี่ยวกับ ตราสารหนี้ที่ผู้ออกตราสารมีสิทธิเลื่อนการจ่ายดอกเบี้ย

- 1) สิทธิในการเลื่อนจ่ายดอกเบี้ย เป็นสิทธิที่ต้องได้รับการเห็นชอบร่วมกัน ทั้งจากผู้ออกตราสารและผู้ถือตราสาร
- 2) ภายหลังการตัดสินใจเลื่อนชำระดอกเบี้ย แม้ผู้ออกตราสารนี้จะปฏิบัติตามเงื่อนไขที่เกี่ยวข้องกับการเลื่อนจ่ายดอกเบี้ยจนครบถ้วนและถูกต้อง ในทางปฏิบัติยังคงถือว่าเป็น “การผิดนัดชำระหนี้ตามข้อกำหนดสิทธิการออกหุ้นกู้”
- 3) ตราสารหนี้ประเภทนี้มักมีข้อกำหนดเพิ่มเติม หากบริษัทประกาศเลื่อนจ่ายดอกเบี้ยแล้ว ห้ามจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น
- 4) ตราสารหนี้ประเภทนี้มีอัตราผลตอบแทนที่ต่ำกว่า ตราสารหนี้ปกติที่มีอายุเท่ากันและอันดับความน่าเชื่อถือในระดับเดียวกัน

เฉลย	ตัวเลือกที่ 3
คำอธิบายเฉลย	ตัวเลือก 1 ผิด สิทธิในการเลื่อนจ่ายดอกเบี้ย เป็นสิทธิที่ของบริษัทผู้ออกตราสารเพียงผู้เดียว ตัวเลือก 2 ผิด ภายหลังการตัดสินใจเลื่อนชำระดอกเบี้ย หากผู้ออกตราสารหนี้ปฏิบัติตามเงื่อนไขที่เกี่ยวข้องกับการเลื่อนจ่ายดอกเบี้ยจนครบถ้วนและถูกต้อง จะไม่ถือว่าเป็นผิดนัดชำระหนี้ตามข้อกำหนดสิทธิการออกหุ้นกู้ ตัวเลือก 3 ถูก ตราสารหนี้ประเภทนี้มักมีข้อกำหนดเพิ่มเติม หากบริษัทประกาศเลื่อนจ่ายดอกเบี้ยแล้ว ห้ามจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น เป็นข้อกำหนดสำหรับการคุ้มครองผู้ลงทุนในตราสารประเภทนี้ ตัวเลือก 4 ผิด ตราสารหนี้ที่ผู้ออกตราสารมีสิทธิเลื่อนการจ่ายดอกเบี้ยมีอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่า เมื่อเปรียบเทียบตราสารหนี้ปกติที่มีอายุเท่ากันและอันดับความน่าเชื่อถือในระดับเดียวกัน เพื่อชดเชยความเสี่ยงเลื่อนการจ่ายดอกเบี้ย
หนังสืออ้างอิง	หนังสือ“ความรู้เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ตลาดทุน : ตราสารที่มีความซับซ้อน (ตราสารหนี้และกองทุนรวม)”หน้า 20
ประเภทข้อสอบ	ไม่คำนวณ ความยากระดับ ปานกลาง

4. ตัวเลือกใดถูกต้องเกี่ยวกับ ตราสาร Basel III

- 1) ผู้ออกตราสาร สามารถเป็นได้ทั้งบริษัททั่วไปและสถาบันการเงิน
- 2) เป็นตราสารหนี้ไม่ด้อยสิทธิเพื่อผู้ออกตราสาร ใช้นับเป็นเงินกองทุนตามเกณฑ์ Basel
- 3) มีข้อกำหนดที่จะแปลงเป็นหุ้นสามัญหรือตัดหนี้สูญเมื่อเกิดเหตุการณ์ trigger events
- 4) มีสภาพคล่องสำหรับการซื้อขายเปลี่ยนมือ อยู่ระดับสูงกว่าตราสารหนี้ทั่วไป เนื่องจากมีเกณฑ์มาตรฐานสากลรองรับ

เฉลย	ตัวเลือกที่ 3
คำอธิบาย	<p>ตัวเลือก 1 ผิด ธนาคารพาณิชย์เท่านั้น เป็นผู้ออกตราสารตามเกณฑ์ Basel</p> <p>ตัวเลือก 2 ผิด ตราสารหนี้ประเภทนี้ คือตราสารหนี้ด้อยสิทธิ (ไม่ใช่ตราสารหนี้ไม่ด้อยสิทธิ) เพื่อผู้ออกตราสาร ใช้นับเป็นเงินกองทุนตามเกณฑ์ Basel</p> <p>ตัวเลือก 3 ถูก ตราสารหนี้ประเภทนี้ คณะกรรมการ Basel มีแนวคิดให้ ธนาคารพาณิชย์มีเงินทุนที่มีคุณภาพและมีความเพียงพอที่จะรองรับความเสี่ยงในภาวะวิกฤตได้มากขึ้น ดังนั้นผู้ถือหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่ถูกลบรวมใน ส่วนของเงินกองทุน ต้องเข้ามารับความเสี่ยงร่วมกับผู้ถือหุ้นของธนาคารให้มากกว่าเดิม จึงมีข้อกำหนดที่จะแปลงเป็นหุ้นสามัญหรือตัดหนี้สูญเมื่อเกิดเหตุการณ์ trigger events ซึ่งเป็นเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นก่อนระหว่างการตัดสินใจให้ตัดตราสารดังกล่าวเป็นหนี้สูญและการตัดสินใจให้ความช่วยเหลือ โดยภาครัฐ</p> <p>ตัวเลือก 4 ผิด ตราสารหนี้ประเภทนี้ มีสภาพคล่องต่ำกว่าตราสารหนี้ทั่วไป เนื่องจากธนาคารพาณิชย์ จะออกตราสารประเภทนี้ปริมาณจำกัดแค่ให้เพียงพอให้เงินกองทุนตามเกณฑ์ ในขณะที่ตราสารมีความเสี่ยงค่อนข้างสูงที่จะสูญเงินต้น ผู้ลงทุนจึงจำกัดในวงแคบ สภาพคล่องในการซื้อขายตลาดรองจึงต่ำมาก</p>
หนังสือ	หนังสือ"ความรู้เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ตลาดทุน : ตราสารที่มีความซับซ้อน (ตราสารหนี้และกองทุนรวม)"หน้าที่)15
ประเภท	ไม่คำนวณ ความยากระดับ ปานกลาง

5. ตัวเลือกใดถูกต้องเกี่ยวกับ ตราสารหนี้ที่ครบกำหนดไถ่ถอนเมื่อมีการเลิกบริษัท (Perpetual bond)

- 1) ผู้ออกตราสาร เป็นธนาคารพาณิชย์เท่านั้น
- 2) เป็นตราสารหนี้ที่ไม่กำหนดเวลาไถ่ถอนไว้ชัดเจน โดยผู้ออกตราสารจะชำระเงินต้นและดอกเบี้ยเพียงครั้งเดียวเมื่อเลิกกิจการ
- 3) โดยทั่วไปมักมีข้อกำหนดที่ให้สิทธิผู้ออกตราสารหนี้ในการไถ่ถอนคืนก่อนกำหนด เมื่อพ้นกำหนดระยะเวลาตามที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวน
- 4) มีสภาพคล่องสำหรับการซื้อขายเปลี่ยนมือ อยู่ระดับสูงกว่าตราสารหนี้ทั่วไป

เฉลย	ตัวเลือกที่ 3
คำอธิบายเฉลย	<p>ตัวเลือก 1 ผิด ผู้ออก Perpetual bond สามารถเป็นได้ทั้งบริษัททั่วไปและสถาบันการเงิน</p> <p>ตัวเลือก 2 ผิด Perpetual bond คือตราสารหนี้ที่ไม่กำหนดเวลาไถ่ถอนไว้ชัดเจนและแน่นอน ผู้ออกตราสารจะชำระเงินต้นเพียงครั้งเดียวเมื่อเลิกกิจการ แต่ในส่วนของดอกเบี้ยจ่ายตามกำหนดในสัญญา (ไม่ใช่จ่ายดอกเบี้ยครั้งเดียวเมื่อเลิกกิจการ)</p> <p>ตัวเลือก 3 ถูก ตราสารหนี้ประเภทนี้ มักมีข้อกำหนดที่ให้สิทธิผู้ออกตราสารในการไถ่ถอนคืนก่อนกำหนด เมื่อพ้นกำหนดระยะเวลาตามที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวน</p> <p>ตัวเลือก 4 ผิด ตราสารหนี้ประเภทนี้ มีสภาพคล่องต่ำกว่าตราสารหนี้ทั่วไป เนื่องจาก ตราสารมีความเสี่ยงค่อนข้างสูง ไม่มีอายุชัดเจนแน่นอน สภาพคล่องในการซื้อขายตลาดรองจึงต่ำมาก</p>
หนังสืออ้างอิง	หนังสือ"ความรู้เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ตลาดทุน : ตราสารที่มีความซับซ้อน (ตราสารหนี้และกองทุนรวม)"หน้าที่)17-18
ประเภทข้อสอบ	ไม่คำนวณ ความยากระดับ ปานกลาง

6. ตัวเลือกใดถูกต้องเกี่ยวกับ ตราสารหนี้ที่มีความซับซ้อนเกิดจากการมีอนุพันธ์แฝง (หุ้นกู้อนุพันธ์)
- 1) ตราสารหนี้ Convertible Bond ที่กำหนดให้สิทธิแก่ผู้ถือตราสารหนี้ ในการแปลงสภาพตราสารหนี้เป็นหุ้นสามัญของบริษัทผู้ออกตราสารหนี้ ถือว่าเป็นประเภทหนึ่งของตราสารหนี้ที่มีความซับซ้อนเกิดจากการมีอนุพันธ์แฝง
 - 2) ตราสารหนี้ Puttable Bond ที่กำหนดให้สิทธิแก่ผู้ถือตราสารหนี้ มีสิทธิเรียกให้ผู้ออกตราสารชำระหนี้คืนก่อนกำหนด ถือว่าเป็นประเภทหนึ่งของตราสารหนี้ที่มีความซับซ้อนเกิดจากการมีอนุพันธ์แฝง
 - 3) ตราสารหนี้ประเภทนี้มีเงื่อนไขการจ่ายผลตอบแทนส่วนเพิ่มโดยจะแปรผันตามราคาของตัวแปรอ้างอิง
 - 4) ตราสารหนี้ประเภทนี้จะต้องจัดโครงสร้างที่คุ้มครองเงินต้นทั้งจำนวนเท่านั้น เพื่อลดความเสี่ยงของผู้ถือตราสาร

เฉลย	ตัวเลือกที่ 3
คำอธิบายเฉลย	<p>ตัวเลือก 1 ผิด ตราสารหนี้ที่กำหนดให้สิทธิแก่ผู้ถือตราสารหนี้ ในการแปลงสภาพตราสารหนี้เป็นหุ้นสามัญของบริษัทผู้ออกตราสารหนี้ (Convertible Bond) ไม่ถือว่าเป็นตราสารหนี้ซับซ้อนเกิดจากการมีอนุพันธ์แฝง แต่ถือว่าเป็นตราสารหนี้ปกติทั่วไป</p> <p>ตัวเลือก 2 ผิด ตราสารหนี้ที่กำหนดให้สิทธิแก่ผู้ถือตราสารหนี้ มีสิทธิเรียกให้ผู้ออกตราสารชำระหนี้คืนก่อนกำหนด (Puttable Bond) ไม่ถือว่าเป็นตราสารหนี้ซับซ้อนเกิดจากการมีอนุพันธ์แฝง แต่ถือว่าเป็นตราสารหนี้ปกติทั่วไป</p> <p>ตัวเลือก 3 ถูก ตราสารหนี้ประเภทนี้มีเงื่อนไขการจ่ายผลตอบแทนส่วนเพิ่มโดยจะแปรผันตามราคาของตัวแปรอ้างอิง</p> <p>ตัวเลือก 4 ผิด ตราสารหนี้ประเภทนี้มีการจัดโครงสร้างได้หลายลักษณะ เช่น คุ้มครองเงินต้นทั้งหมด หรือบางส่วน</p>
หนังสืออ้างอิง	หนังสือ“ความรู้เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ตลาดทุน : ตราสารที่มีความซับซ้อน (ตราสารหนี้และกองทุนรวม)”หน้าที่)7-8 , 23-24
ประเภทข้อสอบ	ไม่คำนวณ ความยากระดับ ปานกลาง

7. หุ้นกู้อนุพันธ์ที่จ่ายผลตอบแทนอ้างอิงกับหุ้นสามัญ (Equity-linked notes: ELN) มูลค่า 10,000 บาท อายุ 3 เดือน มีเงื่อนไขดังนี้
- หากราคาหุ้นวันสุดท้ายสูงกว่า 100 บาท ผู้ถือหุ้นกู้จะได้รับเงินต้นพร้อมดอกเบี้ย ร้อยละ 1.2% ต่อไตรมาส (3 เดือน)
 - หากราคาหุ้นวันสุดท้ายต่ำกว่าหรือเท่ากับ 100 บาท ผู้ถือหุ้นกู้จะได้หุ้นจำนวน 100 หุ้นราคาหุ้นละ 100 บาท

ตัวเลือกใดแสดงจำนวนเงินหรือหุ้นที่จะได้รับเมื่อหุ้นกู้อนุพันธ์ครบกำหนดอายุสัญญาได้ถูกต้อง

- 1) หากราคาหุ้นสามัญ เท่ากับ 98 บาท จะได้รับเงินสดคืน 10,120 บาท
- 2) หากราคาหุ้นสามัญ เท่ากับ 98 บาท จะได้หุ้น โดยจ่ายเงินชำระค่าหุ้นเท่ากับ 10,000 บาท
- 3) หากราคาหุ้นสามัญ เท่ากับ 105 บาท จะได้รับเงินสดคืน 10,500 บาท
- 4) หากราคาหุ้นสามัญ เท่ากับ 105 บาท จะได้หุ้น โดยจ่ายเงินชำระค่าหุ้นเท่ากับ 10,500 บาท

เฉลย	ตัวเลือกที่ 2
คำอธิบายเฉลย	หากราคาหุ้นเท่ากับ 98 บาท (ต่ำกว่า 100 บาท) ผู้ถือหุ้นจะได้หุ้นจำนวน 100 หุ้น ที่ราคาหุ้นละ 100 บาท ดังนั้น จะชำระเงินค่าหุ้นเท่ากับ 10,000 บาท
หนังสืออ้างอิง	หนังสือ“ความรู้เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ตลาดทุน : ตราสารที่มีความซับซ้อน (ตราสารหนี้และกองทุนรวม)”หน้าที่)25-27
ประเภทข้อสอบ	ความยากระดับ ปานกลาง
LOS	ผลตอบแทน (payoff) จากการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงสูง หรือมี ความซับซ้อนแต่ละประเภท

8. หนี้กู้ยืมพันธบัตรที่จ่ายผลตอบแทนอ้างอิงกับดอกเบี้ยในตลาดเงิน(interest rate-linked notes) มูลค่า 1,000 บาทอายุ 1 ปี จ่ายผลตอบแทนปีละครั้ง โดยมีเงื่อนไขชำระหนี้เมื่อครบกำหนดอายุสัญญา ดังนี้
- จำนวนเงินที่ได้รับชำระคืน = มูลค่าที่ตราไว้ + { มูลค่าที่ตราไว้ x [max(1% , (10% - MLR เฉลี่ย)] }
- ตัวเลือกใดแสดงจำนวนเงินที่จะได้รับชำระคืน เมื่อหนี้กู้ยืมพันธบัตรครบกำหนดอายุสัญญาได้ถูกต้อง
- 1) หาก MLR เฉลี่ย เท่ากับ 5% จะได้รับเงินสดคืน 1,060 บาท
 - 2) หาก MLR เฉลี่ย เท่ากับ 6% จะได้รับเงินสดคืน 1,060 บาท
 - 3) หาก MLR เฉลี่ย เท่ากับ 11% จะได้รับเงินสดคืน 1,110 บาท
 - 4) หาก MLR เฉลี่ย เท่ากับ 12% จะได้รับเงินสดคืน 1,010 บาท

เฉลย	ตัวเลือกที่ 4
คำอธิบายเฉลย	จำนวนเงินที่ได้รับ = มูลค่าที่ตราไว้ + { มูลค่าที่ตราไว้ x [max(1% , (10% - MLR เฉลี่ย)] } หาก MLR เฉลี่ย เท่ากับ 12% จำนวนเงินที่ได้รับ = 1,000 + { 1,000 x { max(1% , (10% - 12%) } } = 1,000 + { 1,000 x { max(1% , (-2%) } } = 1,000 + { 1,000 x { 1% } } = 1,010 บาท
หนังสืออ้างอิง	หนังสือ“ความรู้เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ตลาดทุน : ตราสารที่มีความซับซ้อน (ตราสารหนี้และกองทุนรวม)”หน้า 30-33
ประเภทข้อสอบ	คำนวณ ความยากระดับ ปานกลาง

9. หนี้กู้ยืมพันธบัตรที่จ่ายผลตอบแทนอ้างอิงกับอ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยน (Foreign exchange rate-linked notes) มูลค่า 1,000 บาท อายุ 1 ปี เสนอขายที่อัตราคิดลด 9% ของมูลค่าที่ตราไว้ โดยจ่ายผลตอบแทนอ้างอิงกับอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างสกุลเงินบาทเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ โดยราคาใช้สิทธิที่ THB/USD เท่ากับ 40 บาท และมีเงื่อนไขชำระหนี้ เมื่อครบกำหนดอายุสัญญา ดังนี้
- กรณีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่ามากกว่าราคาใช้สิทธิ ผู้ถือพันธบัตรจะได้รับเงินคืน 1,000 บาท
 - กรณีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าต่ำกว่าหรือเท่ากับราคาใช้สิทธิ ผู้ถือพันธบัตรจะได้รับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ เป็นจำนวนเท่ากับมูลค่าที่ตราไว้ / ราคาใช้สิทธิ = 1,000/40 = 25 ดอลลาร์สหรัฐฯ

ตัวเลือกใดแสดงจำนวนเงินที่จะได้รับคืน เมื่อหนี้กู้ยืมพันธบัตรครบกำหนดอายุสัญญาได้ถูกต้อง

- 1) หากอัตราแลกเปลี่ยน THB/USD เท่ากับ 38 บาท จะได้รับเงินคืน 26.31 ดอลลาร์สหรัฐฯ
- 2) หากอัตราแลกเปลี่ยน THB/USD เท่ากับ 39 บาท จะได้รับเงินคืน 1,000 บาท
- 3) หากอัตราแลกเปลี่ยน THB/USD เท่ากับ 42 บาท จะได้รับเงินคืน 1,000 บาท
- 4) หากอัตราแลกเปลี่ยน THB/USD เท่ากับ 45 บาท จะได้รับเงินคืน 22.22 ดอลลาร์สหรัฐฯ

เฉลย	ตัวเลือกที่ 3
คำอธิบายเฉลย	อัตราแลกเปลี่ยน THB/USD เท่ากับ 42 บาท แสดงว่า ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่ามากกว่าราคาใช้สิทธิ ดังนั้น ผู้ถือพันธบัตรจะได้รับเงินคืน 1,000 บาท
หนังสืออ้างอิง	หนังสือ“ความรู้เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ตลาดทุน : ตราสารที่มีความซับซ้อน (ตราสารหนี้และกองทุนรวม)”หน้า 33-36
ประเภทข้อสอบ	คำนวณ ความยากระดับ ปานกลาง

10. ตัวเลือกใดถูกต้องเกี่ยวกับ ตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงสูง

- I ตราสารหนี้ที่ได้รับจัดอันดับความน่าเชื่อถือสูงกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้
- II ตราสารหนี้ที่ไม่ได้รับจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Unrated bond)
- III ตราสารหนี้ที่อันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่า B-
- IV ตราสารหนี้ที่อันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่า BBB-

- 1) I และ III
- 2) I และ IV
- 3) II และ III
- 4) II และ IV

เฉลย	ตัวเลือกที่ 4
คำอธิบายเฉลย	I ผิด ตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงสูง หมายถึง ตราสารหนี้ที่ได้รับจัดอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ II ถูก ตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงสูง หมายถึง ตราสารหนี้ที่ไม่ได้รับจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Unrated bond) III ผิด ตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงสูง หมายถึงตราสารหนี้ที่อันดับความน่าเชื่อถือที่ต่ำกว่า BBB- เป็นต้นไป ไม่ใช่ B- IV ถูก
หนังสืออ้างอิง	หนังสือ“ความรู้เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ตลาดทุน : ตราสารที่มีความซับซ้อน (ตราสารหนี้และกองทุนรวม)”หน้าที่) 41-44
ประเภทข้อสอบ	ไม่คำนวณ ความยากระดับ ปานกลาง

11. ตัวเลือกใดถูกต้องเกี่ยวกับ กองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน

- 1) มีนโยบายลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ และหรือไม่มีอันดับความน่าเชื่อถือเกินกว่า 50% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน
- 2) มีการจ่ายผลตอบแทน โดยวิธีการคำนวณผลตอบแทนจะผันแปรไปตามสูตรคำนวณหรือเงื่อนไขใดๆ ที่ไม่สามารถเข้าใจได้โดยง่าย
- 3) มีนโยบายการลงทุนที่จำกัดอัตราส่วนการลงทุน เพื่อป้องกันการกระจุกตัวของการลงทุน
- 4) มีการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เพื่อป้องกันความเสี่ยงของทรัพย์สินที่กองทุนลงทุน

เฉลย	ตัวเลือกที่ 2
คำอธิบายเฉลย	ตัวเลือก 1 ผิด กองทุนรวมประเภทนี้ สามารถลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ และหรือไม่มีอันดับความน่าเชื่อถือเกินกว่า 60% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ตัวเลือก 2 ถูก ผลตอบแทนกองทุนรวมประเภทนี้ จะผันแปรไปตามสูตรการคำนวณหรือเงื่อนไขใดๆ ที่ผู้ลงทุนไม่สามารถทำความเข้าใจได้โดยง่าย ตัวเลือก 3 ผิด กองทุนรวมประเภทนี้ จะไม่จำกัดอัตราส่วนการลงทุน ทำให้สามารถลงทุนแบบกระจุกตัวได้ ตัวเลือก 4 ผิด กองทุนรวมประเภทนี้ จะมีการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เพื่อสร้างผลตอบแทนให้กับกองทุน ทำให้มีความเสี่ยงจากสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสูง
หนังสืออ้างอิง	หนังสือ“ความรู้เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ตลาดทุน : ตราสารที่มีความซับซ้อน (ตราสารหนี้และกองทุนรวม)”บทที่ 2 หน้าที่ 1-3
ประเภทข้อสอบ	ไม่คำนวณ ความยากระดับ ปานกลาง
LOS	อธิบายลักษณะพื้นฐานของกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อนแต่ละประเภท

12. ตัวเลือกใดถูกต้องเกี่ยวกับ กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำหรือไม่มีอันดับความน่าเชื่อถือ
- 1) สามารถลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าหรือไม่มีอันดับความน่าเชื่อถือได้ ไม่เกิน 60%ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน
 - 2) สามารถลงทุนในตราสารหนี้ที่จัดอยู่ในกลุ่ม Junk bond ได้
 - 3) มีผลตอบแทนและลำดับสิทธิได้รับการชำระหนี้ สูงกว่ากองทุนรวมตราสารหนี้ทั่วไป
 - 4) มีความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ต่ำกว่ากองทุนรวมทั่วไป

เฉลย	ตัวเลือกที่ 2
คำอธิบายเฉลย	ตัวเลือก 1 ผิด กองทุนรวมประเภทนี้ สามารถลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าหรือไม่มีอันดับความน่าเชื่อถือได้ เกินกว่า 60%ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ตัวเลือก 2 ถูก กองทุนรวมประเภทนี้ สามารถลงทุนใน ตราสารหนี้ที่จัดอยู่ในกลุ่ม Junk bond ได้ ตัวเลือก 3 ผิด ผลตอบแทนกองทุนรวมประเภทนี้ ต่ำกว่ากองทุนรวมตราสารหนี้ทั่วไป แต่ลำดับสิทธิได้รับการชำระหนี้ตราสารหนี้กองทุนรวมประเภทนี้ สูงกว่าตราสารหนี้ ตัวเลือก 4 ผิด ความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้กองทุนรวมประเภทนี้ จะสูงกว่า กองทุนรวมทั่วไป เพราะ ความเสี่ยงส่วนใหญ่ เป็นความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้
หนังสืออ้างอิง	หนังสือ“ความรู้เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ตลาดทุน : ตราสารที่มีความซับซ้อน (ตราสารหนี้และกองทุนรวม)” บทที่ 2”หน้าที่ 3-6
ประเภทข้อสอบ	ไม่คำนวณ ความยากระดับ ปานกลาง
LOS	อธิบายลักษณะพื้นฐาน ผลตอบแทนและความเสี่ยงของตราสาร และผลิตภัณฑ์การลงทุนที่อยู่ในขอบเขตการลงทุนของกองทุนรวมซึ่งมีความเสี่ยงสูง หรือมีความซับซ้อนสามารถลงทุนได้

13. ตัวเลือกใดถูกต้องเกี่ยวกับ กองทุนรวมที่มีนโยบายในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำหรือไม่มีอันดับความน่าเชื่อถือ
- 1) มีโอกาสได้รับผลตอบแทนสูงในรูปเงินปันผล และสิทธิการเพิ่มทุน
 - 2) มีอัตราผลตอบแทนสูง แต่ความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ลดลง เมื่อเทียบกับกองทุนรวมทั่วไป เนื่องจากทักษะการคัดเลือกหลักทรัพย์ของผู้จัดการกองทุนที่สูง
 - 3) เหมาะสมกับนักลงทุนรายย่อย ที่เคยลงทุนตราสารหนี้มาบ้าง
 - 4) มีอัตราผลตอบแทนที่แท้จริง หลังจากปรับอัตราเงินเฟ้อ (real return) ที่เป็นบวก เหมาะกับการลงทุนในภาวะที่อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำ

เฉลย	ตัวเลือกที่ 4
คำอธิบายเฉลย	ตัวเลือก 1 ผิด กองทุนรวมประเภทนี้ มีโอกาสได้รับผลตอบแทนสูงในรูปดอกเบี้ยจ่าย ตัวเลือก 2 ผิด กองทุนรวมประเภทนี้ จะมีอัตราผลตอบแทนสูงและความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้สูงขึ้น เมื่อเทียบกับกองทุนรวมทั่วไป ตัวเลือก 3 ผิด ผู้เหมาะสมการลงทุนกองทุนประเภทนี้ คือกองทุนรวม และนักลงทุนรายใหญ่ที่มีความรู้ความเข้าใจ และยอมรับความเสี่ยงได้ ตัวเลือก 4 ถูก กองทุนรวมประเภทนี้มีอัตราผลตอบแทนที่แท้จริงปรับอัตราเงินเฟ้อ (real return) ที่เป็นบวก เหมาะกับการลงทุนในภาวะที่อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำ
หนังสืออ้างอิง	หนังสือ“ความรู้เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ตลาดทุน : ตราสารที่มีความซับซ้อน (ตราสารหนี้และกองทุนรวม)” บทที่ 2”หน้าที่ 7-8
ประเภทข้อสอบ	ไม่คำนวณ ความยากระดับ ปานกลาง

14. ตัวเลือกใดถูกต้องเกี่ยวกับ กองทุนรวม Complex Return

- 1) กองทุนรวมประเภทนี้ จะได้รับผลตอบแทนขึ้นกับเงื่อนไขการจ่ายผลตอบแทนของสัญญาซื้อขายล่วงหน้า หรือตราสารที่มีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง
- 2) กองทุนรวมที่ลงทุนในออปชัน ประเภท Binary Option จะได้รับผลตอบแทน ขึ้นกับส่วนต่างระหว่างราคาใช้สิทธิกับราคาเฉลี่ยของสินทรัพย์อ้างอิงในช่วงเวลาที่กำหนด
- 3) กองทุนรวมที่ลงทุนในออปชัน ประเภท Asian Option จะได้รับผลตอบแทนคงที่ในกรณีที่สัญญาออปชันมีมูลค่า และไม่ได้รับผลตอบแทนในกรณีที่สัญญาออปชันไม่มีมูลค่า
- 4) ถูกทุกตัวเลือก

เฉลย	ตัวเลือกที่ 1
คำอธิบายเฉลย	ตัวเลือก 1 ถูก กองทุนรวมประเภทนี้ จะมีตราผลตอบแทนขึ้นกับเงื่อนไขการจ่ายผลตอบแทนของสัญญาซื้อขายล่วงหน้า หรือตราสารที่มีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง ตัวเลือก 2 ผิด กองทุนรวมที่ลงทุนในออปชัน ประเภท Asian Option จะมีการจ่ายผลตอบแทน ขึ้นกับส่วนต่างระหว่างราคาใช้สิทธิกับราคาเฉลี่ยของสินทรัพย์อ้างอิงในช่วงเวลาที่กำหนด แทนราคาเมื่อวันครบกำหนดสัญญา ตัวเลือก 3 ผิด กองทุนรวมที่ลงทุนในออปชัน ประเภท Binary Option จะได้รับผลตอบแทนคงที่ในกรณีที่สัญญาออปชันมีมูลค่า และไม่ได้รับผลตอบแทนในกรณีที่สัญญาออปชันไม่มีมูลค่า
หนังสืออ้างอิง	หนังสือ“ความรู้เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ตลาดทุน : ตราสารที่มีความซับซ้อน (ตราสารหนี้และกองทุนรวม)” บทที่ 2”หน้า 9-15
ประเภทข้อสอบ	ไม่คำนวณ ความยากระดับ ปานกลาง

15. นายสมภพ ซื้อกองทุนรวม Equity Complex Return มูลค่า 100,000 บาท อายุ 1 ปี โดยโครงสร้างการลงทุนจะนำเงินไปลงทุนตราสารหนี้ 96.5% และที่เหลือ 3.5% ลงทุนในสัญญาคอลลอปชัน (Call Option) ของหุ้นสามัญ การจ่ายผลตอบแทนจะอ้างอิงราคาหุ้นสามัญ ABC โดยมีเงื่อนไขแบ่งออกเป็น 3 กรณี ดังนี้

ราคาหุ้นสามัญ ABC	ผลตอบแทน% (ต่อปี)
น้อยกว่า 105	0%
105 - 110	5%
มากกว่า 110	10%

ตัวเลือกใดถูกต้องเกี่ยวกับ กองทุนรวม Equity Complex Return เมื่อครบกำหนดอายุโครงการ

- 1) หากราคาหุ้นสามัญ ABC เท่ากับ 99 บาท สมภพจะไม่ได้รับเงินคืนจากกองทุนรวมเลย
- 2) หากราคาหุ้นสามัญ ABC เท่ากับ 104 บาท สมภพจะได้รับเงินคืน 104,000 บาท
- 3) หากราคาหุ้นสามัญ ABC เท่ากับ 107 บาท สมภพจะได้รับเงินคืน 105,000 บาท
- 4) หากราคาหุ้นสามัญ ABC เท่ากับ 115 บาท สมภพจะได้รับเงินคืน 115,000 บาท

เฉลย	ตัวเลือกที่ 3																
คำอธิบายเฉลย	<table border="1"> <thead> <tr> <th>จำนวนเงินลงทุน</th> <th>ราคาหุ้น</th> <th>ผลตอบแทน% (ต่อปี)</th> <th>เงินต้นและผลตอบแทน</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>100,000 บาท</td> <td>น้อยกว่า 105</td> <td>0%</td> <td>100,000 บาท</td> </tr> <tr> <td>100,000 บาท</td> <td>105 -110</td> <td>5%</td> <td>105,000 บาท</td> </tr> <tr> <td>100,000 บาท</td> <td>มากกว่า 110</td> <td>10%</td> <td>110,000 บาท</td> </tr> </tbody> </table> <p>ตัวเลือก 1 ผิด หากราคาหุ้นสามัญ ABC เท่ากับ 99 บาท น้อยกว่า 105 (ไม่ได้ผลตอบแทน) สมภพจะได้รับเงินคืน 100,000 บาท</p> <p>ตัวเลือก 2 ผิด หากราคาหุ้นสามัญ ABC เท่ากับ 104 บาท น้อยกว่า 105 (ไม่ได้ผลตอบแทน) สมภพจะได้รับเงินคืน 100,000 บาท</p> <p>ตัวเลือก 3 ถูก หากราคาหุ้นสามัญ ABC เท่ากับ 107 บาท อยู่ระหว่าง 105-100 (จะได้ผลตอบแทน 5%) = $100,000 \times (1.05\%)$ สมภพจะได้รับเงินคืน 105,000 บาท</p> <p>ตัวเลือก 4 ผิด หากราคาหุ้นสามัญ ABC เท่ากับ 115 บาท มากกว่า -110 (จะได้ผลตอบแทน 10%) = $100,000 \times (1.10\%)$ สมภพจะได้รับเงินคืน 110,000 บาท</p>	จำนวนเงินลงทุน	ราคาหุ้น	ผลตอบแทน% (ต่อปี)	เงินต้นและผลตอบแทน	100,000 บาท	น้อยกว่า 105	0%	100,000 บาท	100,000 บาท	105 -110	5%	105,000 บาท	100,000 บาท	มากกว่า 110	10%	110,000 บาท
จำนวนเงินลงทุน	ราคาหุ้น	ผลตอบแทน% (ต่อปี)	เงินต้นและผลตอบแทน														
100,000 บาท	น้อยกว่า 105	0%	100,000 บาท														
100,000 บาท	105 -110	5%	105,000 บาท														
100,000 บาท	มากกว่า 110	10%	110,000 บาท														
หนังสืออ้างอิง	หนังสือ“ความรู้เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ตลาดทุน : ตราสารที่มีความซับซ้อน (ตราสารหนี้และกองทุนรวม)” บทที่ 2”หน้าที่ 16-21																
ประเภทข้อสอบ	คำนวณ ความยากระดับ ปานกลาง																
LOS	คำนวณหาอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อน																

16. ตัวเลือกใดถูกต้องเกี่ยวกับ กองทุนรวมสินค้าโภคภัณฑ์ที่ลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

- 1) กองทุนรวมทองคำที่ลงทุนผ่านสัญญาซื้อขายล่วงหน้าทองคำ จะมีผลตอบแทนเทียบเท่ากับผลตอบแทนการลงทุนทองคำในตลาดโลก (Gold Spot Price) ทุกสิ้นวันจนกว่าจะครบอายุสัญญา
- 2) กองทุนรวมน้ำมันที่ลงทุนผ่านสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมัน จะมีความเสี่ยงเท่ากับความเสี่ยงที่ลงทุนในน้ำมันตลาดโลก(Crude Oil Spot Price)
- 3) กองทุนรวมน้ำมันที่ลงทุนใน Exchange Traded Funds ผ่านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า จะมีผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาและเงินปันผล (ถ้ามี)
- 4) ถูกทุกตัวเลือก

เฉลย	ตัวเลือกที่ 3
คำอธิบายเฉลย	<p>ตัวเลือก 1 ผิด กองทุนรวมทองคำที่ลงทุนผ่านสัญญาซื้อขายล่วงหน้าทองคำ จะมีผลตอบแทนแตกต่างจากผลตอบแทนการลงทุนทองคำในตลาดโลก (Gold Spot Price) เนื่องจากสัญญาซื้อขายล่วงหน้ามีหมดอายุ และมีต้นทุนการเปลี่ยนสัญญา</p> <p>ตัวเลือก 2 ผิด กองทุนรวมน้ำมันที่ลงทุนผ่านสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมัน จะมีความเสี่ยงแตกต่างจากความเสี่ยงที่ลงทุนในน้ำมันตลาดโลก(Crude Oil Spot Price) เช่น มีความเสี่ยง basis risk ซึ่งเกิดจากราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่อาจไม่สัมพันธ์กับราคา spot ความเสี่ยงที่อาจใช้เงินลงทุนน้อยเพื่อให้ได้สถานะการลงทุนที่มากขึ้น เป็นต้น</p> <p>ตัวเลือก 3 ถูก กองทุนรวมน้ำมันที่ลงทุนใน Exchange Traded Funds ผ่านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า จะมีผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาและเงินปันผล (ถ้ามี)</p>
หนังสืออ้างอิง	หนังสือ“ความรู้เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ตลาดทุน : ตราสารที่มีความซับซ้อน (ตราสารหนี้และกองทุนรวม)” บทที่ 2”หน้าที่ 25-27
ประเภทข้อสอบ	ไม่คำนวณ ความยากระดับ ปานกลาง

17. ตัวเลือกใดถูกต้องเกี่ยวกับ กองทุนรวมสินค้าโภคภัณฑ์ที่ลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

- 1) Basis Risk คือความเสี่ยงที่ลงทุนในสินค้าโภคภัณฑ์ที่ไม่มีการส่งมอบจริง
- 2) การลงทุนในระยะยาวสำหรับกองทุนรวมน้ำมันที่ลงทุนผ่านสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมัน จะมีความเสี่ยงการเปลี่ยนสัญญาใหม่ (Rollover Risk) ใกล้เคียงศูนย์
- 3) เทคโนโลยีล่าสุดที่สามารถสกัดน้ำมันจากชั้นหินดินดาน หรือ "เชลล์ออยล์" มีผลต่อราคากองทุนรวมน้ำมัน
- 4) ถูกทุกตัวเลือก

เฉลย	ตัวเลือกที่ 3
คำอธิบายเฉลย	ตัวเลือก 1 ผิด Basis Risk คือความเสี่ยงราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่แตกต่างกันจากราคาน้ำมันซื้อขายทันที ตัวเลือก 2 ผิด การลงทุนในระยะยาวสำหรับกองทุนรวมน้ำมันที่ลงทุนผ่านสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมัน จะมีความเสี่ยงการเปลี่ยนสัญญาใหม่ (Rollover Risk) สูงขึ้นจากต้นทุนธุรกรรม และ Basis Risk ที่อาจเป็น Contango หรือ Backwardation ตัวเลือก 3 ถูก เทคโนโลยี "เชลล์ออยล์" มีผลต่อราคากองทุนรวมน้ำมัน หากเชลล์ออยล์" ผลผลิตได้มาก เพิ่มอุปทานน้ำมันในตลาดโลก ราคาน้ำมันจะลดลง
หนังสืออ้างอิง	หนังสือ"ความรู้เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ตลาดทุน : ตราสารที่มีความซับซ้อน (ตราสารหนี้และกองทุนรวม)" บทที่ 2"หน้าที่ 25-27
ประเภทข้อสอบ	ไม่คำนวณ ความยากระดับ ปานกลาง

18. ตัวเลือกใดถูกต้องเกี่ยวกับกองทุนรวมที่มีนโยบายที่ไม่จำกัดอัตราส่วนการลงทุน (Hedge Fund)

- 1) เป็นกองทุนที่มีความเสี่ยงต่ำ เนื่องจากมีการป้องกันความเสี่ยงไว้แล้ว
- 2) มีข้อจำกัดการลงทุนมากกว่ากองทุนรวมปกติ เนื่องจากการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูงมาก
- 3) สามารถยืมหุ้นมาขายก่อน และสามารถกู้ยืมเงินมาลงทุน
- 4) เหมาะกับผู้ลงทุนที่ต้องการจำกัดความเสี่ยงในการลงทุน เช่น ผู้ลงทุนรายย่อย

เฉลย	ตัวเลือกที่ 3
คำอธิบายเฉลย	ตัวเลือก 1 ผิด Hedge Fund ส่วนใหญ่เป็นกองทุนที่มีความเสี่ยงสูง เนื่องจากมีนโยบายที่ไม่จำกัดอัตราส่วนการลงทุน สามารถกู้ยืมได้มากกว่ากองทุนรวมทั่วไป ตัวเลือก 2 ผิด Hedge Fund จะมีข้อจำกัดการลงทุนน้อยกว่ากองทุนรวมปกติ เนื่องจากการความคล่องตัวในการลงทุนที่หลากหลาย ตัวเลือก 3 ถูก Hedge Fund จะมีข้อจำกัดการลงทุนน้อยกว่ากองทุนรวมปกติ ทำให้สามารถยืมหุ้นมาขายก่อน (Short Sell) และสามารถกู้ยืมเงินมาลงทุน ตัวเลือก 4 ผิด Hedge Fund เหมาะกับผู้ลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงมาก ทำให้ในปัจจุบัน กองทุนประเภทนี้เสนอขายเฉพาะผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ (Ultra high net worth) เท่านั้น
หนังสืออ้างอิง	หนังสือ"ความรู้เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ตลาดทุน : ตราสารที่มีความซับซ้อน (ตราสารหนี้และกองทุนรวม)" บทที่ 2"หน้าที่ 27-29
ประเภทข้อสอบ	ไม่คำนวณ ความยากระดับ ปานกลาง

19. ตัวเลือกใดถูกต้องเกี่ยวกับกองทุนรวมที่มีนโยบายที่ไม่จำกัดอัตราส่วนการลงทุน (Hedge Fund)

- 1) Hedge Fund และกองทุนรวมทั่วไป จะมีการกำกับดูแลที่เท่าเทียมกันจากทางการ
- 2) นักลงทุนรายย่อยสามารถลงทุนใน Hedge Fund ได้ แต่ต้องมีการติดตามการดำเนินงานอย่างใกล้ชิด
- 3) Tactical Trading Strategy เป็นกองทุนรวมที่ใช้ความสามารถในการเก็งกำไรในการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์
- 4) Relative Value Strategy เป็นกองทุนรวมที่ใช้ประโยชน์จากการลงทุนในกรณีที่บริษัทตกอยู่ในสภาวะพิเศษ

เฉลย	ตัวเลือกที่ 3
คำอธิบายเฉลย	<p>ตัวเลือก 1 ผิด Hedge Fund ส่วนใหญ่จะมีการกำกับดูแลน้อยกว่า การลงทุนในกองทุนรวมปกติ ดังนั้นผู้ลงทุนจะได้รับการคุ้มครองจากทางการน้อยกว่าการลงทุนในกองทุนรวมปกติ</p> <p>ตัวเลือก 2 ผิด ปัจจุบันกองทุนรวมประเภทนี้เสนอขายสำหรับนักลงทุนรายใหญ่พิเศษ (Ultra High Net Worth) เท่านั้น</p> <p>ตัวเลือก 3 ถูก Tactical Trading Strategy เป็นกองทุนรวมที่ใช้ความสามารถในการเก็งกำไรในการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์</p> <p>ตัวเลือก 4 ผิด Relative Value Strategy เป็นกองทุนรวมที่ใช้การซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีความสัมพันธ์กันตั้งแต่ 2 หลักทรัพย์ขึ้นไป</p>
หนังสืออ้างอิง	หนังสือ“ความรู้เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ตลาดทุน : ตราสารที่มีความซับซ้อน (ตราสารหนี้และกองทุนรวม)” บทที่ 2”หน้าที่ 27-29
ประเภทข้อสอบ	ไม่คำนวณ ความยากระดับ ปานกลาง

20. ตัวเลือกใดถูกต้องเกี่ยวกับกองทุนรวมที่มีการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและตราสารที่มีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝงแบบซับซ้อน

- 1) กองทุนรวมที่ทำธุรกรรมสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อการลดความเสี่ยง (Hedging) สามารถทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเกินมูลค่าความเสี่ยงของทรัพย์สินที่ถือครองได้
- 2) ประโยชน์หนึ่งของการลงทุนในกองทุนรวมประเภทนี้ คือ สามารถลงทุนในรูปแบบใหม่ เช่น กลยุทธ์ที่ทำให้ผลตอบแทนของกองทุนรวมไม่เคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกับตลาด
- 3) กองทุนรวมประเภทนี้จะมีความเสี่ยงใกล้เคียงกองทุนรวมทั่วไป
- 4) ถูกทุกตัวเลือก

เฉลย	ตัวเลือกที่ 2
คำอธิบายเฉลย	<p>ตัวเลือก 1 ผิด กองทุนรวมที่ทำธุรกรรมสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อการลดความเสี่ยง (Hedging) สามารถทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแต่ไม่เกินมูลค่าความเสี่ยงที่มีอยู่ได้ มิฉะนั้นจะเป็นการ Over hedge เป็นการเพิ่มความเสียหายแทนที่จะลดความเสี่ยง</p> <p>ตัวเลือก 2 ถูก กองทุนรวมประเภทนี้จะสามารถลงทุนในกลยุทธ์การลงทุนแบบใหม่ได้มากขึ้น เช่น กลยุทธ์การลงทุนเพื่อให้ผลตอบแทนของกองทุนรวมไม่เคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกับตลาด</p> <p>ตัวเลือก 3 ผิด กองทุนรวมประเภทนี้จะมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไป</p>
หนังสืออ้างอิง	หนังสือ“ความรู้เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ตลาดทุน : ตราสารที่มีความซับซ้อน (ตราสารหนี้และกองทุนรวม)” บทที่ 2”หน้าที่ 38-39
ประเภทข้อสอบ	ไม่คำนวณ ความยากระดับ ปานกลาง

21. ตัวเลือกใด ไม่ใช่ ผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน

- 1) กองทุนรวมที่จ่ายผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุน โดยวิธีการคำนวณผลประโยชน์ผันแปรไปตามสูตรการคำนวณหรือเงื่อนไขใดๆ ซึ่งผู้ลงทุนทั่วไปไม่สามารถทำความเข้าใจได้โดยง่าย
- 2) ตราสารหนี้ที่ให้สิทธิแก่ผู้ถือในการแปลงสภาพตราสารหนี้ เป็นหุ้นของบริษัทผู้ออกตราสาร โดยมีเงื่อนไขราคาแปลงสภาพกำหนดเป็นราคาคงที่ และ อัตราผลตอบแทนคงที่ ตลอดอายุสัญญา
- 3) ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนที่มีกำหนดเวลาชำระหนี้เกินกว่าสองร้อยเจ็ดสิบวัน และมีข้อกำหนดให้ผู้ออกตราสารมีสิทธิในการเลื่อนหรือจ่ายดอกเบี้ยหรือผลตอบแทนตราสาร
- 4) หุ้นกู้ที่ครบกำหนดไถ่ถอนเมื่อมีการเลิกกิจการ

เฉลย	ตัวเลือกที่ 2
คำอธิบายเฉลย	ตราสารหนี้ที่ให้สิทธิแก่ผู้ถือในการแปลงสภาพตราสารหนี้ เป็นหุ้นของบริษัทผู้ออกตราสาร ไม่ถือว่าเป็นผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน แต่เป็นตราสารหนี้ปกติที่เรียกว่าหุ้นกู้แปลงสภาพ (Convertible bond)
หนังสืออ้างอิง	หนังสือ“ความรู้เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ตลาดทุน : ตราสารที่มีความซับซ้อน (ตราสารหนี้และกองทุนรวม)” บทที่ 3”หน้าที 1-2
ประเภทข้อสอบ	ไม่คำนวณ ความยากระดับ ปานกลาง
LOS	อธิบายแนวทางการให้คำแนะนำลงทุนในตราสารหนี้ และกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อน

22. ตัวเลือกใด ไม่ถูกต้อง เกี่ยวกับแนวทางการให้คำแนะนำการลงทุนในผลิตภัณฑ์ที่มีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อน

- 1) ผู้ประกอบธุรกิจ ต้องมีกระบวนการคัดเลือกบุคลากรที่มีความรู้ความเข้าใจในผลิตภัณฑ์ที่จะเสนอขาย
- 2) ลูกค้าที่มีประสบการณ์การลงทุนในผลิตภัณฑ์ตลาดทุนโดยเฉพาะหุ้นสามัญ มาแล้ว 20 ปี ถือว่าเข้าใจผลิตภัณฑ์ที่มีความเสี่ยงสูง ผู้แนะนำไม่จำเป็นต้องเตือนเกี่ยวกับตัวผลิตภัณฑ์ที่มีความเสี่ยงสูงที่ลูกค้ากำลังจะลงทุน
- 3) การเสนอขายตราสารหนี้โดยสิทธิเพื่อนับเป็นเงินกองทุน (Basel III) ผู้แนะนำการลงทุนต้องจัดทำข้อมูลเพิ่มเติม เพื่ออธิบายลูกค้าถึงผลขาดทุนที่จะได้รับหากเกิด worst case scenario ให้ลูกค้าทราบก่อนการลงทุน
- 4) ทุกตัวเลือกไม่ถูกต้อง

เฉลย	ตัวเลือกที่ 2
คำอธิบายเฉลย	แม้ลูกค้าที่มีประสบการณ์ลงทุนหุ้นสามัญ มาแล้ว 20 ปี ผู้แนะนำยังคงต้องเตือนเกี่ยวกับตัวผลิตภัณฑ์ที่มีความเสี่ยงสูงที่ลูกค้ากำลังจะลงทุน เนื่องจากความเสี่ยงและเงื่อนไขเฉพาะตัวของผลิตภัณฑ์ดังกล่าว ทำให้จำเป็นต้องให้ข้อมูลเพิ่มเติมแก่ลูกค้าก่อนการลงทุนทุก
หนังสืออ้างอิง	หนังสือ“ความรู้เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ตลาดทุน : ตราสารที่มีความซับซ้อน (ตราสารหนี้และกองทุนรวม)” บทที่ 3”หน้าที 3-5
ประเภทข้อสอบ	ไม่คำนวณ ความยากระดับ ง่าย
LOS	อธิบายแนวทางการให้คำแนะนำลงทุนในตราสารหนี้ และกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อน

23. ตัวเลือกใดถูกต้องเกี่ยวกับการให้คำแนะนำการลงทุนในผลิตภัณฑ์ที่มีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อน

- 1) นายเกษม แจ้งลูกค้าว่าหุ้นกู้ที่ครบกำหนดไถ่ถอนเมื่อมีการเลิกกิจการ มีความเสี่ยงเทียบเท่าตราสารหนี้ทั่วไป
- 2) นางสาวอังคณา แจ้งลูกค้าว่าหุ้นกู้ที่ครบกำหนดไถ่ถอนเมื่อมีการเลิกกิจการ มีความเสี่ยงในเรื่องสภาพคล่องในการลงทุนใกล้เคียงตราสารหนี้ทั่วไป
- 3) นายวิชัย แจ้งลูกค้าว่าตราสารหนี้ที่มีอนุพันธ์แฝง มีโอกาสที่จะไม่ได้รับเงินลงทุนคืน เนื่องจากอนุพันธ์ที่แฝงมีเงื่อนไขการจ่ายผลตอบแทนที่ซับซ้อนที่อ้างอิงกับราคาสินทรัพย์อ้างอิง
- 4) นางกัลยา แจ้งลูกค้าว่าตราสารหนี้ที่ไม่มีการจัดอันดับอันดับความน่าเชื่อถือ มีความเสี่ยงผิดนัดชำระหนี้เท่ากับตราสารหนี้ทั่วไป เนื่องจากบริษัทผู้ออกตราสารดังกล่าว เป็นบริษัทใหญ่ มีความมั่นคงสูง

เฉลย	ตัวเลือกที่ 3
คำอธิบายเฉลย	ตัวเลือก 1 ผิด หุ้นกู้ที่ครบกำหนดไถ่ถอนเมื่อมีการเลิกกิจการ มีความเสี่ยงสูงกว่า ตราสารหนี้ทั่วไป เช่น ความเสี่ยงสภาพคล่องในการลงทุน ลูกค้าไม่สามารถไถ่ถอนได้ เมื่อลูกค้าจำเป็นต้องใช้เงิน ตัวเลือก 2 ผิด หุ้นกู้ที่ครบกำหนดไถ่ถอนเมื่อมีการเลิกกิจการ มีความเสี่ยงในเรื่องสภาพคล่อง สูงกว่า ตราสารหนี้ทั่วไป ลูกค้าไม่สามารถไถ่ถอนได้ เมื่อลูกค้าจำเป็นต้องใช้เงิน ตัวเลือก 3 ถูก ตราสารหนี้ที่มีอนุพันธ์แฝง มีโอกาสที่จะไม่ได้รับเงินลงทุนคืน เนื่องจากอนุพันธ์ที่แฝงมีเงื่อนไขการจ่ายผลตอบแทนที่ซับซ้อนที่อ้างอิงกับราคาสินทรัพย์อ้างอิง ตัวเลือก 4 ผิด ตราสารหนี้ที่ไม่มีการจัดอันดับอันดับความน่าเชื่อถือ มีความเสี่ยงผิดนัดชำระหนี้ สูงกว่า ตราสารหนี้ทั่วไป แม้บริษัทผู้ออกตราสารจะเป็นบริษัทใหญ่ แต่ก็ผิดนัดชำระหนี้ได้เช่นกัน
หนังสืออ้างอิง	หนังสือ“ความรู้เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ตลาดทุน : ตราสารที่มีความซับซ้อน (ตราสารหนี้และกองทุนรวม)” บทที่ 3”หน้าที่ 15-16
ประเภทข้อสอบ	ไม่คำนวณ ความยากระดับ ง่าย
LOS	ประยุกต์ใช้แนวปฏิบัติในการให้คำแนะนำการลงทุนในตราสารหนี้ และกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อน

24. ตัวเลือกใดถูกต้องเกี่ยวกับการผิดนัดชำระหนี้ของตราสารหนี้

- 1) ผู้ออกหุ้นกู้ไม่รักษาอัตราส่วนทางการเงินตามที่ตกลงไว้ เช่น อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน ยังไม่ถือเป็น “การผิดนัดชำระหนี้”
- 2) บริษัทผู้ออกหุ้นกุนำทรัพย์สินไปให้เป็นหลักประกันแก่เจ้าหนี้รายอื่น ๆ ทั้งๆที่ในข้อกำหนดสิทธิตกลงว่าจะไม่นำทรัพย์สินไปก่อภาระหลักประกัน ยังไม่ถือเป็น “การผิดนัดชำระหนี้”
- 3) หากการออกหุ้นกู้มีการแต่งตั้งผู้แทนถือหุ้นกู้ ซึ่งจะเป็นผู้ที่มีอำนาจหน้าที่ตามกฎหมายดำเนินการแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้ การใช้สิทธิเรียกร้องที่เกี่ยวกับหุ้นกู้ต้องกระทำผ่านผู้แทนถือหุ้นกู้
- 4) ถูกทุกตัวเลือก

เฉลย	ตัวเลือกที่ 3
คำอธิบายเฉลย	ตัวเลือก 1 ผิด ผู้ออกหุ้นกู้ไม่รักษาอัตราส่วนทางการเงินตามที่ตกลงไว้ เช่น อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน ถือว่าเป็น “การผิดนัดชำระหนี้” ตัวเลือก 2 ผิด บริษัทผู้ออกหุ้นกุนำทรัพย์สินไปให้เป็นหลักประกันแก่เจ้าหนี้รายอื่น ๆ ทั้งๆที่ในข้อกำหนดสิทธิตกลงว่าจะไม่นำทรัพย์สินไปก่อภาระหลักประกัน ถือว่าเป็น “การผิดนัดชำระหนี้” ตัวเลือก 3 ถูก ผู้แทนถือหุ้นกู้เป็นผู้ที่มีอำนาจหน้าที่ตามกฎหมายดำเนินการแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้ หากหุ้นกุนั้นมีการแต่งตั้งผู้แทนถือหุ้นกู้ การใช้สิทธิเรียกร้องที่เกี่ยวกับหุ้นกู้ต้องกระทำผ่านผู้แทนถือหุ้นกู้
หนังสืออ้างอิง	หนังสือ“ความรู้เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ตลาดทุน : ตราสารที่มีความซับซ้อน (ตราสารหนี้และกองทุนรวม)” บทที่ 3”หน้าที่ 17-20
ประเภทข้อสอบ	ไม่คำนวณ ความยากระดับ ง่าย

LOS	อธิบายแนวทางการให้คำแนะนำการลงทุนในตราสารหนี้ และกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูง หรือมีความซับซ้อน
-----	--

25. ตัวเลือกใดถูกต้องเกี่ยวกับการให้คำแนะนำการลงทุนในกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อน

- 1) ลูกค้านำไม่ผ่านการทำแบบทดสอบประเมินความรู้เกี่ยวกับการลงทุนหรือการทำธุรกรรม นายเกษมจึงทำแบบทดสอบแทนลูกค้า เพื่อให้ลูกค้าสามารถลงทุนในกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูง
- 2) นางอังคณาเสนอขายกองทุนรวมทองคำ ที่มีเงื่อนไขยกเลิกกองทุนเมื่อผลตอบแทนถึงร้อยละ 10 (trigger fund 10%) โดยแจ้งให้ลูกค้าทราบ เฉพาะจุดเด่นที่กองทุนจะได้ผลตอบแทน 10% ซึ่งสูงกว่าดอกเบี้ยเงินฝากธนาคาร
- 3) นายวิชัยเสนอขายกองทุนรวมน้ำมันโดยแจ้งลูกค้าว่า ผลตอบแทนของกองทุนน้ำมัน ขึ้นกับการตัดสินใจทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของผู้จัดการกองทุน ซึ่งอาจทำให้ราคาของกองทุนดังกล่าวไม่ได้เคลื่อนไหวตามราคาน้ำมันในตลาดโลก ส่งผลให้นายวิชัยขายกองทุนรวมดังกล่าวได้น้อยมาก
- 4) นางกัลยาเสนอขายกองทุนรวมตราสารหนี้ที่มีเงื่อนไขลงทุนตราสารหนี้ที่ไม่จัดอันดับเครดิต แต่เลือกเฉพาะผู้ออกตราสารหนี้ที่เป็นบริษัทใหญ่ โดยแจ้งลูกค้าว่าเป็นการลงทุนที่ไม่กระทบเงินต้น

เฉลย	ตัวเลือกที่ 3
คำอธิบายเฉลย	<p>ตัวเลือก 1 ผิด ลูกค้านำไม่ผ่านการทำแบบทดสอบประเมินความรู้เกี่ยวกับการลงทุนหรือการทำธุรกรรม นายเกษมต้องไม่ให้นักลงทุนในกองทุน</p> <p>ตัวเลือก 2 ผิด การแจ้งให้ลูกค้าทราบ เน้นเฉพาะจุดเด่นที่กองทุน trigger fund 10% ว่าจะได้ผลตอบแทน 10% ซึ่งสูงกว่าดอกเบี้ยเงินฝากธนาคาร จะทำให้ลูกค้าเข้าใจผิดว่า กองทุนนี้คุ้มครองเงินต้นคล้ายเงินฝากธนาคาร แต่แตกต่างแค่ผลตอบแทน</p> <p>ตัวเลือก 3 ถูก การแจ้งลูกค้าว่า ผลตอบแทนของกองทุนน้ำมัน ขึ้นกับการตัดสินใจทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของผู้จัดการกองทุน ซึ่งอาจทำให้ราคาของกองทุนดังกล่าวไม่ได้เคลื่อนไหวตามราคาน้ำมันในตลาดโลก ถือว่าเป็นการให้คำแนะนำที่ถูกต้อง แม้ว่าการปฏิบัติดังกล่าวจะทำให้ขายกองทุนรวมดังกล่าวได้น้อยก็ตาม</p> <p>ตัวเลือก 4 ผิด กองทุนรวมตราสารหนี้ที่มีเงื่อนไขลงทุนตราสารหนี้ที่ไม่จัดอันดับเครดิต มีความเสี่ยงผิดนัดชำระหนี้สูงกว่าตราสารหนี้ปกติ แม้จะเป็นตราสารหนี้บริษัทใหญ่ก็ตาม ซึ่งมีความเสี่ยงที่กระทบเงินต้น</p>
หนังสืออ้างอิง	หนังสือ“ความรู้เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ตลาดทุน : ตราสารที่มีความซับซ้อน (ตราสารหนี้และกองทุนรวม)” บทที่ 3”หน้าที่ 21-23
ประเภทข้อสอบ	ไม่คำนวณ ความยากระดับ ปานกลาง
LOS	ประยุกต์ใช้แนวปฏิบัติในการให้คำแนะนำการลงทุนในตราสารหนี้ และกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูง หรือมีความซับซ้อน