

บทที่ 3

วิธีการวิจัย

การเก็บรวบรวมข้อมูล

การศึกษานี้ใช้วิธีการวิจัยเชิงพรรณนา (Descriptive Research) และการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) ในการศึกษาเพื่อศึกษาผลกระทบของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีต่อทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมตราสารหนี้และทำการพยากรณ์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมตราสารหนี้ โดยวิธี Scenario-Based Forecasting โดยมีรายละเอียดดังนี้

ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลทุติยภูมิแบบอนุกรมเวลา (Secondary Time Serial Data) เป็นข้อมูลรายเดือน ในระหว่างเดือนมกราคม พ.ศ. 2545 ถึงเดือนมิถุนายน พ.ศ. 2548 ซึ่งประกอบด้วยข้อมูลดังนี้

1. มูลค่าสินทรัพย์สุทธิต่อหน่วย (NAV per Unit) ของกองทุนรวมตราสารหนี้แบบกองทุนเปิด โดยแบ่งตามประเภทอายุการลงทุนออกเป็นกองทุนรวมตราสารหนี้อายุไม่เกิน 1 ปี กองทุนรวมตราสารหนี้อายุ 1-2 ปี กองทุนรวมตราสารหนี้อายุ 2-3 ปี และผลรวมของกองทุนรวมตราสารหนี้อายุไม่เกิน 3 ปี รวมจำนวน 19 กองทุน โดยใช้วิธีการเลือกกองทุนรวมตราสารหนี้ที่มีข้อมูลระยะเวลาลงทุน (Duration) โดยเฉลี่ยครอบคลุมระยะเวลาในการศึกษา รวบรวมจากบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนต่างๆ และจากสมาคมบริษัทจัดการลงทุน (Association of Investment Management Companies)

2. อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือนเฉลี่ยของธนาคารกรุงเทพ ธนาคารกสิกรไทย และธนาคารไทยพาณิชย์ รวบรวมจากธนาคารแห่งประเทศไทย http://www.bot.or.th/bothomepage/databank/Financial_Institutions/interesrate/interest_range_t.asp

3. อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของหุ้นกู้ภาคเอกชนระดับ AAA, AA, A อายุ 1-3 ปี และอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 1-3 ปี รวบรวมจากสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (<http://www.tbma.or.th>)

4. ดัชนีราคาผู้บริโภคหรืออัตราเงินเฟ้อ รวบรวมจากกระทรวงการคลัง (<http://www.mof.go.th/ดัชนีเศรษฐกิจ/Download Time Serial/ข้อมูลย้อนหลัง>) และธนาคารแห่งประเทศไทย (<http://www.bot.or.th/bothomepage/databankEconFinance/Download/Tab71-1.xls>)

5. ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม รวบรวมจากธนาคารแห่งประเทศไทย (<http://www.botmoc.or.th/bothomepage/databank/Econ Data/EconFinance/DownloadTab67.xls>)

การวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาในครั้งนี้ จะใช้การวิเคราะห์เชิงพรรณนา (Descriptive Analysis) และการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) โดยแบ่งออกเป็น 2 ขั้นตอน ดังนี้

1. จะใช้วิธีกำลังสองน้อยที่สุด (OLS-Regressions) จากโปรแกรมสำเร็จรูปในการประมวลผลค่าทางสถิติและวิเคราะห์รูปแบบข้อมูลของความสัมพันธ์ของตัวแปรต่างๆ ในรูปแบบการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) วิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares: OLS) เพื่อพิจารณาหาตัวแปรอธิบายทางเศรษฐกิจที่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนรวมตราสารหนี้ อายุต่างๆ

2. การพยากรณ์การเปลี่ยนแปลงมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมตราสารหนี้ อายุต่างๆ ด้วยการทดสอบแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงตัวแปรปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ได้จากขั้นที่ 1 โดยวิธี Smoothing Techniques แบบ Moving Average เมื่อได้ค่าแนวโน้มที่น่าจะเป็นแล้วจะนำค่าที่ได้มาทำการพยากรณ์โดยวิธี Scenario-Based Forecasting ด้วยการสมมติการเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจด้วยตัวแปรปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ได้จากขั้นที่ 1 ดังกล่าวแล้วนั้น โดยแบ่งการสมมติการเปลี่ยนแปลงดังนี้ ตัวแปรปัจจัยทางเศรษฐกิจเจริญเติบโตอย่างช้าๆ ด้วยอัตราการเปลี่ยนแปลงร้อยละ 1-3 ต่อเดือน ตัวแปรปัจจัยทางเศรษฐกิจเจริญเติบโตปานกลางด้วยอัตราการเปลี่ยนแปลงร้อยละ 4-6 ต่อเดือน และตัวแปรปัจจัยทางเศรษฐกิจเจริญเติบโตอย่างร้อนแรงด้วยอัตราการเปลี่ยนแปลงร้อยละ 7-10 ต่อเดือน ในทางกลับกัน เมื่อตัวแปรปัจจัยทางเศรษฐกิจชะลอตัวเล็กน้อยด้วยอัตราการเปลี่ยนแปลงร้อยละ 1-3 ต่อเดือน ตัวแปรปัจจัยทางเศรษฐกิจชะลอตัวอย่างมากด้วยอัตราการเปลี่ยนแปลงร้อยละ 4-6 ต่อเดือน และตัวแปรปัจจัยทางเศรษฐกิจถดถอยอย่างรุนแรงด้วยอัตราการเปลี่ยนแปลงร้อยละ 7-10 ต่อเดือน เพื่อพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนรวมตราสารหนี้ อายุต่างๆ โดยการพยากรณ์จะทำการพยากรณ์ล่วงหน้า 12 เดือน ระหว่างเดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2548 ถึงเดือนมิถุนายน พ.ศ. 2549 ตามแบบจำลอง

แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา

จากแนวคิดทฤษฎีที่ใช้ในการศึกษาและการตรวจสอบเอกสารในบทที่ 2 สามารถนำมาเขียนแบบจำลองที่จะใช้ในการศึกษาความสามารถในการสร้างมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนรวมตราสารหนี้ประเภทอายุต่างๆ ต่อการเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจ ดังนี้

$$NAV_{i,t} = f(INT, \quad CPI, \quad MPI, \quad TbRate, \quad CopRate) \quad (3.1)$$

- - + - -

ซึ่งสามารถเขียนเป็นสมการคณิตศาสตร์ได้ดังนี้

$$NAV_{i,t} = \alpha + \beta_1 INT + \beta_2 CPI + \beta_3 MOI + \beta_4 TbRate + \beta_5 CopRate + \epsilon_t \quad (3.2)$$

โดยกำหนดให้

$NAV_{i,t}$	คือ	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยเฉลี่ยต่อเดือนของกองทุนรวมตราสารหนี้อายุต่างๆ (หน่วย: บาทต่อ 1 หน่วยลงทุน)
INT	คือ	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือนเฉลี่ยของธนาคารกรุงเทพ ธนาคารกสิกรไทยและธนาคารไทยพาณิชย์ (หน่วย: ร้อยละต่อปี)
CPI	คือ	ดัชนีราคาผู้บริโภคหรืออัตราเงินเฟ้อ (CPI) (หน่วย: ร้อยละต่อปี)
MPI	คือ	ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (MOI) (หน่วย: ร้อยละต่อปี)
$TbRate$	คือ	อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 1-3 ปี (หน่วย: ร้อยละต่อปี)
$CopRate$	คือ	อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของหุ้นกู้ภาคเอกชนระดับ AAA, AA, A อายุ 1-3 ปี (หน่วย: ร้อยละต่อปี)

จากแบบจำลองหลักข้างต้นสามารถเขียนแบบจำลองกองทุนรวมตราสารหนี้อายุต่างๆ ที่จะทำการศึกษาได้ดังนี้

แบบจำลองที่ 1 มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยต่อเดือนเฉลี่ยของกองทุนรวมตราสารหนี้ อายุไม่เกิน 1 ปี (NAV1)

$$NAV1 = \alpha + \beta_1 INT + \beta_2 CPI + \beta_3 MOI + \beta_4 TbRate + \beta_5 CopRate + \varepsilon_t \quad (3.3)$$

แบบจำลองที่ 2 มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยต่อเดือนเฉลี่ยของกองทุนรวมตราสารหนี้ อายุ 1-2 ปี (NAV2)

$$NAV2 = \alpha + \beta_1 INT + \beta_2 CPI + \beta_3 MOI + \beta_4 TbRate + \beta_5 CopRate + \varepsilon_t \quad (3.4)$$

แบบจำลองที่ 3 มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยต่อเดือนเฉลี่ยของกองทุนรวมตราสารหนี้ อายุ 2-3 ปี (NAV3)

$$NAV3 = \alpha + \beta_1 INT + \beta_2 CPI + \beta_3 MOI + \beta_4 TbRate + \beta_5 CopRate + \varepsilon_t \quad (3.5)$$

แบบจำลองที่ 4 มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยต่อเดือนเฉลี่ยของผลรวมของกองทุนรวมตราสารหนี้ อายุไม่เกิน 3 ปี (T_NAV)

$$T_NAV = \alpha + \beta_1 INT + \beta_2 CPI + \beta_3 MOI + \beta_4 TbRate + \beta_5 CopRate + \varepsilon_t \quad (3.6)$$

สมมติฐาน

ในการศึกษาผลกระทบของปัจจัยเศรษฐกิจที่มีผลต่อทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมตราสารหนี้ จะทำการแบ่งสมมติฐานออกเป็น 2 แบบ ดังรายละเอียดต่อไปนี้

สมมติฐานของแบบจำลอง

1. อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือนเฉลี่ยของธนาคารกรุงเทพ ธนาคารกสิกรไทย และธนาคารไทยพาณิชย์ (INT) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนรวมตราสารหนี้อายุไม่เกิน 1 ปี (NAV1) กองทุนรวมตราสารหนี้อายุ 1-2 ปี (NAV2) กองทุนรวมตราสารหนี้อายุ 2-3 ปี (NAV3) และผลรวมของกองทุนรวมตราสารหนี้อายุไม่เกิน 3 ปี (T_NAV)

อัตราดอกเบี้ยมีความสัมพันธ์แบบแปรผกผันกับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนรวมตราสารหนี้อายุต่างๆ เนื่องจากความต้องการถือเงินเพื่อเก็งกำไร ซึ่งเป็น 1 ใน 3 ส่วน ของความต้องการถือเงินที่เคนส์ได้แบ่งไว้นั้นขึ้นอยู่กับคาดคะเนอัตราดอกเบี้ยคือ ถ้าบุคคลคาดว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากในอนาคตจะเพิ่มสูงขึ้น เขาก็จะออมเงินไว้มากกว่าที่จะไปลงทุน ดังนั้น กองทุนก็จะชะลอการลงทุนส่งผลให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนรวมตราสารหนี้อายุต่างๆ ลดลงด้วย

$$\frac{\partial NAV1}{\partial INT} < 0, \quad \frac{\partial NAV2}{\partial INT} < 0, \quad \frac{\partial NAV3}{\partial INT} < 0, \quad \frac{\partial T_NAV}{\partial INT} < 0$$

2. ดัชนีราคาผู้บริโภคหรืออัตราเงินเฟ้อ (CPI) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนรวมตราสารหนี้อายุไม่เกิน 1 ปี (NAV1) กองทุนรวมตราสารหนี้อายุ 1-2 ปี (NAV2) กองทุนรวมตราสารหนี้อายุ 2-3 ปี (NAV3) และผลรวมของกองทุนรวมตราสารหนี้อายุไม่เกิน 3 ปี (T_NAV)

เนื่องจากเมื่อดัชนีราคาผู้บริโภคหรืออัตราเงินเฟ้อเพิ่มสูงขึ้น เป็นเครื่องสะท้อนว่าเศรษฐกิจเกิดการขยายตัวส่งผลให้ระดับราคาสินค้าในประเทศยับเพิ่มสูงขึ้น จากแนวคิดของ IS-LM Model เมื่ออัตราเงินเฟ้อเพิ่มสูงขึ้น อัตราดอกเบี้ยในตลาดจะปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นเพื่อชะลอการเกิดปัญหาเงินเฟ้อ คือ ถ้าผู้ลงทุนคาดการณ์ว่าอัตราเงินเฟ้อจะเพิ่มสูงขึ้น ผู้ลงทุนก็จะชะลอการลงทุนลง ดังนั้น เมื่อกองทุนก็จะชะลอการลงทุนลงส่งผลให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนรวมตราสารหนี้ลดลง

$$\frac{\partial NAV1}{\partial CPI} < 0, \quad \frac{\partial NAV2}{\partial CPI} < 0, \quad \frac{\partial NAV3}{\partial CPI} < 0, \quad \frac{\partial T_NAV}{\partial CPI} < 0$$

3. ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (MPI) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนรวมตราสารหนี้อายุไม่เกิน 1 ปี (NAV1) กองทุนรวมตราสารหนี้อายุ 1-2 ปี (NAV2) กองทุนรวมตราสารหนี้อายุ 2-3 ปี (NAV3) และผลรวมของกองทุนรวมตราสารหนี้อายุไม่เกิน

3 ปี (T_NAV)

แสดงให้เห็นว่า การเปลี่ยนแปลงของดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมที่เพิ่มสูงขึ้น เป็นการแสดงถึงความเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ เมื่อใดก็ตามที่เศรษฐกิจของประเทศขยายตัว จะส่งผลให้การจ้างงานเพิ่มมากขึ้น รายได้ประชาชาติเพิ่มสูงขึ้นตามแนวคิดอัตราดอกเบี้ยกับการบริโภคและการลงทุนต่อระดับรายได้ประชาชาติ ดังนั้น เมื่อการระดมทุนและการลงทุนในตลาดการเงินเพิ่มสูงขึ้นส่งผลให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนรวมตราสารหนี้ประเภทอายุต่างๆ เพิ่มสูงขึ้น

$$\frac{\partial NAV1}{\partial MPI} > 0, \quad \frac{\partial NAV2}{\partial MPI} > 0, \quad \frac{\partial NAV3}{\partial MPI} > 0, \quad \frac{\partial T_NAV}{\partial MPI} > 0$$

4. อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 1-3 ปี (TbRate) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนรวมตราสารหนี้อายุไม่เกิน 1 ปี (NAV1) กองทุนรวมตราสารหนี้อายุ 1-2 ปี (NAV2) กองทุนรวมตราสารหนี้อายุ 2-3 ปี (NAV3) และผลรวมของกองทุนรวมตราสารหนี้อายุไม่เกิน 3 ปี (T_NAV)

ปกติพันธบัตรรัฐบาลจะมีการกำหนดรายได้อันที่ได้รับเป็นอัตราคงที่โดยอิงกับอัตราดอกเบี้ยในตลาดเงิน ดังนั้นเมื่ออัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินเปลี่ยนแปลงในทิศทางที่เพิ่มสูงขึ้นอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลที่จะออกใหม่ก็ต้องเพิ่มสูงขึ้นเพื่อจูงใจให้ผู้ลงทุนมาลงทุน เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยถือเป็นอัตราผลตอบแทนขั้นต่ำที่นักลงทุนควรจะได้รับในการลงทุน ดังนั้น เมื่ออัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่จะออกจำหน่ายใหม่เพิ่มสูงขึ้นย่อมทำให้ราคาซื้อขายพันธบัตรที่จำหน่ายแล้วในตลาดมีแนวโน้มลดลง ประกอบกับการคิดมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยจะต้องมีการตีราคาหลักทรัพย์ให้เป็นราคาตลาด ณ เวลานั้น ดังนั้น การลดลงของราคาซื้อขายพันธบัตรรัฐบาลที่ออกจำหน่ายแล้วเป็นผลทำให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนรวมตราสารหนี้ประเภทอายุต่างๆ ลดลง

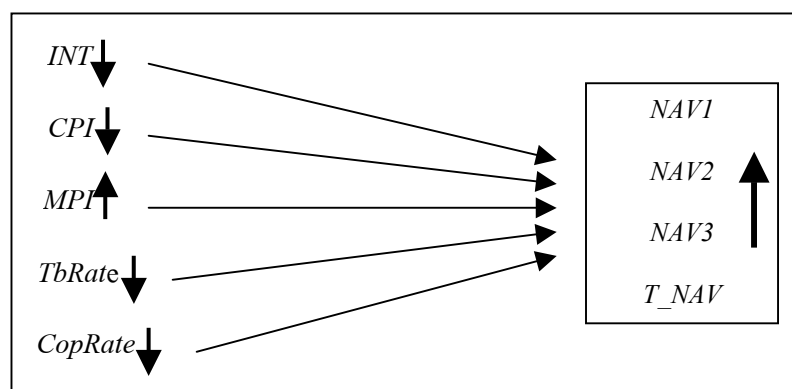
$$\frac{\partial NAV1}{\partial TbRate} < 0, \quad \frac{\partial NAV2}{\partial TbRate} < 0, \quad \frac{\partial NAV3}{\partial TbRate} < 0, \quad \frac{\partial T_NAV}{\partial TbRate} < 0$$

5. อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของหุ้นกู้ภาคเอกชนระดับ AAA, AA, A อายุ 1-3 ปี (CopRate) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนรวมตราสารหนี้อายุไม่เกิน 1 ปี (NAV1) กองทุนรวมตราสารหนี้อายุ 1-2 ปี (NAV2) กองทุนรวมตราสารหนี้อายุ 2-3 ปี (NAV3) และผลรวมของกองทุนรวมตราสารหนี้อายุไม่เกิน 3 ปี (T_NAV)

ในการทำนองเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 1-3 ปี (TbRate) ซึ่งอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของหุ้นกู้ภาคเอกชนระดับ AAA, AA, A อายุ 1-3 ปี (CopRate) ย่อมต้องมีการปรับตัวเปลี่ยนแปลงในอัตราที่สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินและอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลในทิศทางเดียวกัน อันเนื่องมาจากความเสี่ยงของการชำระคืนเงินต้นของผู้ออกหุ้นกู้ ดังนั้น เมื่ออัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเพิ่มสูงขึ้น จึงทำให้อัตราผลตอบแทนของหุ้นกู้ภาคเอกชนที่จะออกจำหน่ายแล้วเพิ่มสูงขึ้นด้วยเช่นกันและสำหรับราคาซื้อขายหุ้นกู้ภาคเอกชนที่จำหน่ายแล้วในตลาดจะมีแนวโน้มลดลง ซึ่งย่อมส่งผลให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนรวมตราสารหนี้ประเภทอายุต่างๆ มีแนวโน้มลดลง

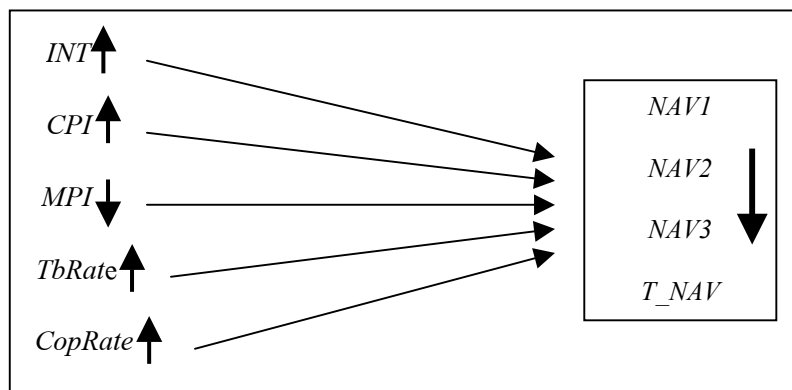
$$\frac{\partial NAV1}{\partial CopRate} < 0, \quad \frac{\partial NAV2}{\partial CopRate} < 0, \quad \frac{\partial NAV3}{\partial CopRate} < 0, \quad \frac{\partial T_NAV}{\partial CopRate} < 0$$

6. ถ้านาถภาวะเศรษฐกิจเจริญเติบโต มีแนวโน้มขยายตัวในทิศทางที่เพิ่มสูงขึ้น เช่น อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือนเฉลี่ยของธนาคารกรุงเทพ ธนาคารกสิกรไทยและธนาคารไทยพาณิชย์ (INT) มีแนวโน้มลดลง และ/หรือดัชนีราคาผู้บริโภคหรืออัตราเงินเฟ้อ (CPI) มีแนวโน้มลดลง และ/หรือดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (MPI) มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น และ/หรืออัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 1-3 ปี (TbRate) มีแนวโน้มลดลง และ/หรืออัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของหุ้นกู้ภาคเอกชนระดับ AAA, AA, A อายุ 1-3 ปี (CopRate) มีแนวโน้มลดลง จะส่งผลให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนรวมตราสารหนี้อายุต่างๆ มีมูลค่าเพิ่มสูงขึ้น



ภาพที่ 3.1 สมมติฐานของแบบจำลองกรณีเศรษฐกิจมีแนวโน้มเจริญเติบโต

7. ถ้าอนาคตภาวะเศรษฐกิจมีแนวโน้มชะลอตัวลง เช่น อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือนเฉลี่ยของธนาคารกรุงเทพ ธนาคารกสิกรไทยและธนาคารไทยพาณิชย์ (INT) มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น และ/หรือดัชนีอัตราเงินเฟ้อ (CPI) มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น และ/หรือดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (MPI) มีแนวโน้มลดลง และ/หรืออัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 1-3 ปี (TbRate) มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น และ/หรืออัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของหุ้นกู้ภาคเอกชนระดับ AAA, AA, A อายุ 1-3 ปี (CopRate) มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น จะส่งผลให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนรวมตราสารหนี้ อายุต่างๆ มีมูลค่าลดลง



ภาพที่ 3.2 สมมติฐานของแบบจำลองกรณีเศรษฐกิจมีแนวโน้มชะลอตัว

สมมติฐานในการศึกษา

1. ถ้าเศรษฐกิจมีแนวโน้มเจริญเติบโตขยายตัวในทิศทางที่เพิ่มสูงขึ้น เช่น อัตราดอกเบี้ยในตลาดและ/หรือการเกิดภาวะเงินเฟ้อ และ/หรืออัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล และ/หรืออัตราผลตอบแทนของหุ้นกู้ภาคเอกชน มีแนวโน้มลดลง และ/หรือดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น ผู้ลงทุนไม่ควรลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ประเภทอายุไม่เกิน 1 ปี (NAV1) กองทุนรวมตราสารหนี้ประเภทอายุ 1-2 ปี (NAV2) กองทุนรวมตราสารหนี้ประเภทอายุ 2-3 ปี (NAV3) และผลรวมของกองทุนรวมตราสารหนี้อายุไม่เกิน 3 ปี (T_NAV)

2. ถ้าเศรษฐกิจมีแนวโน้มชะลอตัวลงหรือเศรษฐกิจถดถอย เช่น อัตราดอกเบี้ยในตลาดและ/หรือการเกิดภาวะเงินเฟ้อ และ/หรืออัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล และ/หรืออัตราผลตอบแทนหุ้นกู้ภาคเอกชน มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น และ/หรือดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม มีแนวโน้มลดลง ผู้ลงทุน

ควรลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ประเภทอายุ 0-1 ปี (NAV1) กองทุนรวมตราสารหนี้ประเภทอายุ 1-2 ปี (NAV2) กองทุนรวมตราสารหนี้ประเภทอายุ 2-3 ปี (NAV3) และผลรวมของกองทุนรวมตราสารหนี้อายุไม่เกิน 3 ปี (T_NAV)