



# Public Debt Restructuring Quarterly Report

Public Debt Restructuring and Domestic Bond Market Development Fund  
Contact : Bond Market Development Bureau (02-271-7999 # )

## High Lights

- วันที่ 27 มีนาคม 2561 สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ออกประกาศหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการออกและเสนอขายตราสารหนี้ การทำหน้าที่ของตัวกลาง และวิธีการจัดทำสรุปข้อมูลสำคัญของตราสาร (แบบ factsheet) เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับความคุ้มครองมากขึ้น รวมทั้งข้อมูลที่สำคัญประกอบการตัดสินใจลงทุน ในขณะที่ผู้ออกตราสารหนี้จะมีความสะดวกและความคล่องตัวในการระดมทุนมากยิ่งขึ้น โดยจะเริ่มมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2561
- วันที่ 28 มีนาคม 2561 นายจตุรงค์ จันทพงษ์ เลขาธิการคณะกรรมการนโยบายการเงิน กล่าวว่า ผลประชุมมติให้คงดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.50% แม้เศรษฐกิจจะมีทิศทางที่ดีขึ้น และคิดว่าที่ประเมินไว้เมื่อไตรมาสก่อน เป็นผลมาจากภาคต่างประเทศและอุปสงค์ในประเทศที่ทยอยตัวดีขึ้น แต่ยังมีความเสี่ยงบางจุดที่อาจสะสมความเปราะบางในระบบการเงินระยะต่อไป
- วันที่ 30 มีนาคม 2561 สหรัฐและเกาหลีใต้ได้ตกลงกันแก้ไขสนธิสัญญาการค้าระหว่างประเทศ โดยล่าสุดบรรลุข้อตกลงกรอบที่เกาหลีใต้เพิ่มความโปร่งใสของนโยบายการแทรกแซงค่าเงิน และห้ามลดค่าเงินวอนเพื่อการเพิ่มศักยภาพการแข่งขันทางการค้า ซึ่งนับเป็นครั้งแรกที่สหรัฐรวมเงื่อนไขเกี่ยวกับค่าเงิน เข้าไปในสนธิสัญญาการค้า ข้อตกลงนี้ได้เกิดขึ้นหลังจากสหรัฐตั้งภาษีเซฟการ์ดเหล็กและอะลูมิเนียม โดยเกาหลีใต้จะได้ประโยชน์จากการยกเว้นภาษีเซฟการ์ดเหล็ก แม้จะยังโดนจำกัดโควตานำเข้าเหล็ก

### April 2, 2018

## Public

### MACRO DATA

Inflation Rate		
Inflation Rate	YoY(%)	MoM(%)
Core Inflation	0.48	0.08
Headline Inflation	0.17	-0.13
Forecast	0.7 - 1.7	

Source : MOC As of July 2017

Policy Rate	
American Interest Rate (Fed)	1.50% - 1.75%
British Interest Rate (BoE)	0.50%
European Interest Rate (ECB)	0.00%
Japanese Interest Rate (BoJ)	-0.10%

GDP Growth	
	YoY(%)
2015	2.80
2016	3.20
2017	4.30

Source : NESDB

Major World Currencies		
Currency	Avg. Selling Rate (THB)	YTD
USD	32.5977	-3.7%
GBP	44.5596	-0.5%
EUR	39.4246	-1.7%
JPY	29.2502	2.0%
CNY	5.0518	-0.4%

Source : BOT As of Jan 2<sup>nd</sup>, 2018

Thai Policy Interest Rate	
1.50%	
Next Meeting:	16-May-2018

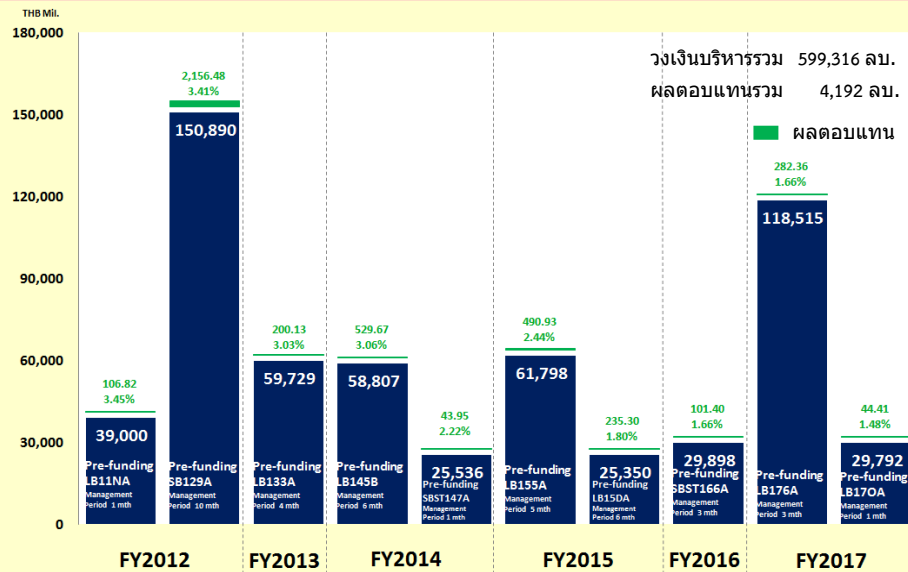
GDP Forecast	
	2017
BOT	3.9
NESDB	4.30
FPO	4.0

Last Update : Jan 2018

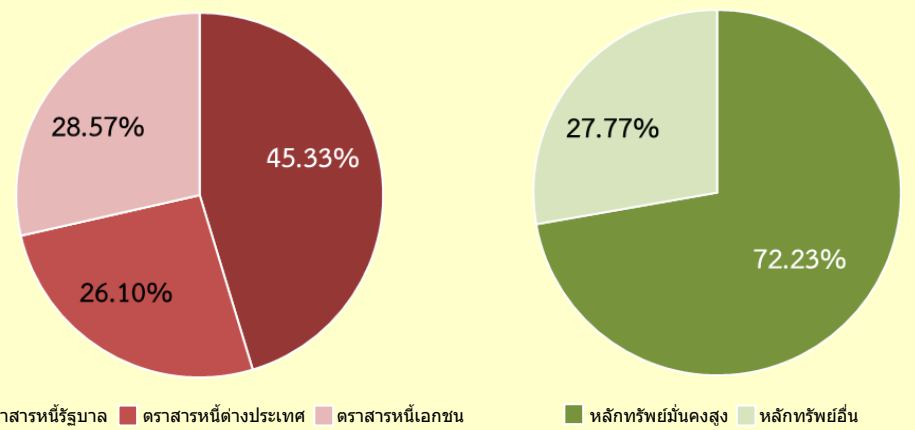
INT'L RESERVE THAI (b.USD)		
202.56		
Source : BOT As of Dec 2017		
EQUITIES		
Name	Index	Change(Wk)
SET	1,776.26	-20.18
NIKKEI	21,454.30	914.14
DJIA	24,103.11	569.91
S&P500	2,640.87	52.61
DAX	12,096.73	210.42
HSI	30,093.38	-43.76
FTSE100	7,056.61	134.67
OIL (USD/Barrel)		
BRENT	70.27	-0.06
WTI	64.94	-0.65
PRECIOUS METALS (USD)		
GOLD	1,327.30	-26.30
SILVER	16.27	-0.327

Source : Bloomberg As of Mar 30<sup>th</sup>, 2018

## Investment Performance



### สัดส่วนการลงทุน Pre - Funding พันธบัตรรัฐบาล รุ่น LB17OA



## Investment and Risk management guide line

### กรอบแนวทางและเครื่องมือ

#### ในการบริหารความเสี่ยง



- ความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย (Interest Rate Risk)**
  - Portfolio Duration เบี่ยงเบนจาก Duration ของดัชนีอ้างอิงไม่เกิน + 0.5 ปี
  - Absolute VaR Limit ไม่เกิน 0.5% ต่อปี (โดยวิธี Delta-normal method ที่ความเชื่อมั่น 99%)
  - Security Maturity ไม่เกิน 3 ปี
- ความเสี่ยงด้านเครดิต (Foreign Exchange Rate Risk)**
  - ปิดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งหมด (Fully Hedge)
- ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน (Credit / Counterparty Risk)**
  - Issuer Limit ไม่เกินร้อยละ 30 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน (NAV)
  - Counterparty Limit ไม่เกินร้อยละ 30 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน
  - ยกเว้นตราสารหนี้ที่ออกหรือค้ำประกันโดยกระทรวงการคลัง
- ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง (Liquidity Risk)**
  - ลงทุนแบบ Maturity Matching เป็นหลัก
  - ลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีอายุมากกว่าวันครบกำหนดเงินจะต้องเป็น LB ที่มีอายุเหลือไม่เกิน 3 ปี หรือ T-Bills เท่านั้น
  - ลงทุนในหลักทรัพย์อื่นนอกเหนือจาก LB และ T-Bills ให้ลงทุนแบบ Maturity Matching เท่านั้น ยกเว้นกรณีที่มีการจัดทำแผนบริหารสภาพคล่องที่นำเงินคืนให้ กปท.

### เกณฑ์การบริหารความเสี่ยงและผลการดำเนินงาน

ประเภทความเสี่ยง	กรอบหลักเกณฑ์การบริหารความเสี่ยง	ผลการดำเนินงาน
1. Interest Rate Risk		
1.1 Portfolio Duration	เบี่ยงเบนจาก Benchmark (0.00) ไม่เกิน + 0.50 ปี	ไม่พบการฝ่าฝืน (0.17 ปี - 0.54 ปี)
1.2 Absolute VaR Limit	ไม่เกินร้อยละ 0.58 ต่อปี	ไม่พบการฝ่าฝืน (0.00 - 0.16 ต่อปี)
2. Foreign Exchange Rate Risk	ปิดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งหมด (Fully Hedge)	การลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศมีการปิดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งหมด
3. Credit Risk	<ul style="list-style-type: none"> <li>Issuer Limit ไม่เกินร้อยละ 30 ของ NAV (ยกเว้นตราสารหนี้ที่ออกหรือค้ำประกันโดยกระทรวงการคลัง)</li> <li>Counterparty Limit ไม่เกินร้อยละ 30 ของ NAV</li> </ul>	ไม่พบการฝ่าฝืน
4. Liquidity Risk	ลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอายุไม่เกินระยะเวลาของกองทุน	ระยะเวลาเฉลี่ยของตราสารหนี้ที่ถือครอง: 40.17 ครอบคลุมถึงวันครบกำหนดของกองทุน ระยะเวลาเฉลี่ยของตราสารหนี้ที่ถือครอง: 59.83 ครอบคลุมถึงวันครบกำหนดของกองทุน ระยะเวลาเฉลี่ยของตราสารหนี้ที่ถือครอง: 36.25 ครอบคลุมถึงวันครบกำหนดของกองทุน การลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอายุเกินระยะเวลาของกองทุน ครอบคลุมถึงตราสารหนี้ที่ออกหรือค้ำประกันโดยกระทรวงการคลัง รวมถึงตราสารหนี้ที่ออกโดยรัฐบาลต่างประเทศ ซึ่งผู้ถือครองหลักทรัพย์ได้ดำเนินการปิดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งหมดแล้ว จึงไม่มีความเสี่ยงสภาพคล่อง
Compliance	กรอบสัดส่วนการลงทุน	ผลการดำเนินงาน
Investment Breach	สัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีอายุเหลือเกิน 3 ปี = 60.40 (เกินจากกรอบ)	ไม่พบการฝ่าฝืน (73.14 : 26.86)
Technical Breach	สัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีอายุเหลือเกิน 3 ปี = 60.40 (เกินจากกรอบ)	ไม่พบการฝ่าฝืน (กปท.)
การบริหาร	เกณฑ์การให้บริการ	ผลการดำเนินงาน
คุณภาพการบริการ	คุณภาพการดำเนินงาน, ความตรงต่อเวลา ในการส่งมอบหลักทรัพย์ให้ลูกค้า	ได้รับการประเมินด้วย 4 ดาว มีการประเมินจาก กปท. เป็นไปอย่างเรียบร้อยและมีประสิทธิภาพ

As of Aug 2017

## Investment Framework

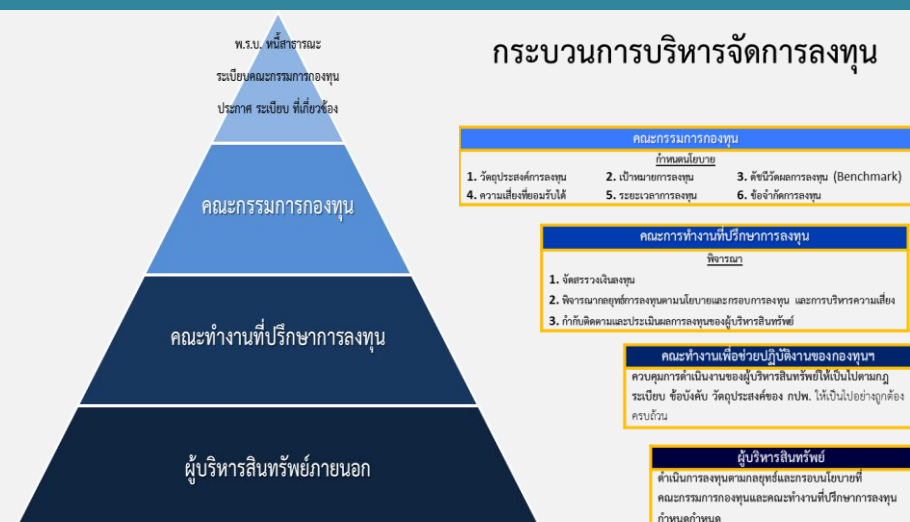
### กรอบการลงทุนและสัดส่วนการลงทุน

ร้อยละ 60 กปท. ให้ผู้บริหารสินทรัพย์บริหาร

ร้อยละ 40 กปท. ผ่าเงินเอง

สัดส่วนการลงทุน	ประเภทของธุรกรรม
≥60 ของมูลค่าสินทรัพย์ ของเงินลงทุน	<b>ลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความมั่นคงสูง</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>ตราสารหนี้ที่ออกหรือค้ำประกันโดยกระทรวงการคลัง หรือสถาบันการเงินของรัฐบาลต่างประเทศ หรือสถาบันการเงินระหว่างประเทศ ที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือสูงสุด</li> <li>การทำธุรกรรม Reverse Repo</li> </ul>
≤40 ของมูลค่าสินทรัพย์ ของเงินลงทุน	<b>ลงทุนในหลักทรัพย์อื่น</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>ตราสารหนี้ที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือสูงสุด เช่น พันธบัตรรัฐบาลท้องถิ่น และตราสารหนี้ภาคเอกชน</li> </ul>
≤10 ของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ	<b>ผ่าเงิน</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>ผ่าเงินในธนาคารที่เป็นรัฐวิสาหกิจ หรือธนาคารพาณิชย์ที่คณะกรรมการกองทุนกำหนด</li> </ul>

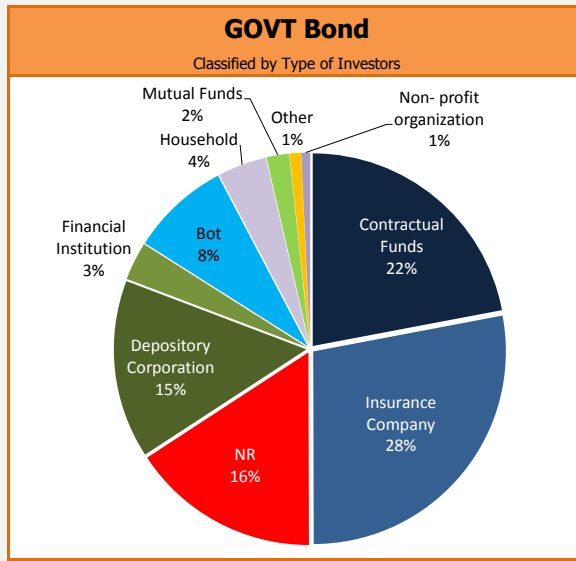
### กระบวนการบริหารจัดการลงทุน



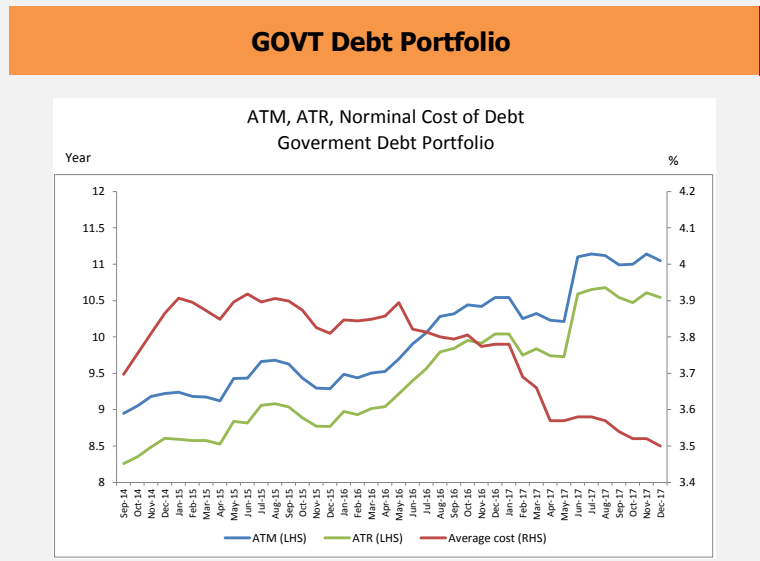
# PUBLIC DEBT DATA

Public Debt			
Debt to GDP = <b>41.44%</b>			
6,441,357.65 THB Mil.			
Ousting Debt (THB Mil.)	%	Chg. from Feb-17 (THB Mil.)	
<b>GOVT</b>	<b>4,189,590.96</b>	<b>65%</b>	<b>49,145.73</b>
- Domestic	4,095,014.06	64%	-45,431.17
- Foreign	94,576.90	1%	1,976.15
<b>FIDF</b>	<b>886,993.00</b>	<b>14%</b>	<b>-0.21</b>
<b>Debt Prefunding</b>	<b>44,800.00</b>	<b>1%</b>	<b>44,800.00</b>
<b>SOE</b>	<b>923,685.75</b>	<b>14%</b>	<b>-16,577.70</b>
- G	414,854.67	6%	-1,823.31
- NG	508,831.080	8%	-14,754.39
<b>SFIs</b>	<b>386,656.25</b>	<b>6%</b>	<b>-6,406.73</b>
<b>Others</b>	<b>9,631.69</b>	<b>0%</b>	<b>-1,019.57</b>
<b>Total</b>	<b>6,441,357.65</b>	<b>100%</b>	<b>69,941.52</b>

Source : PDMO as of Jan 2018

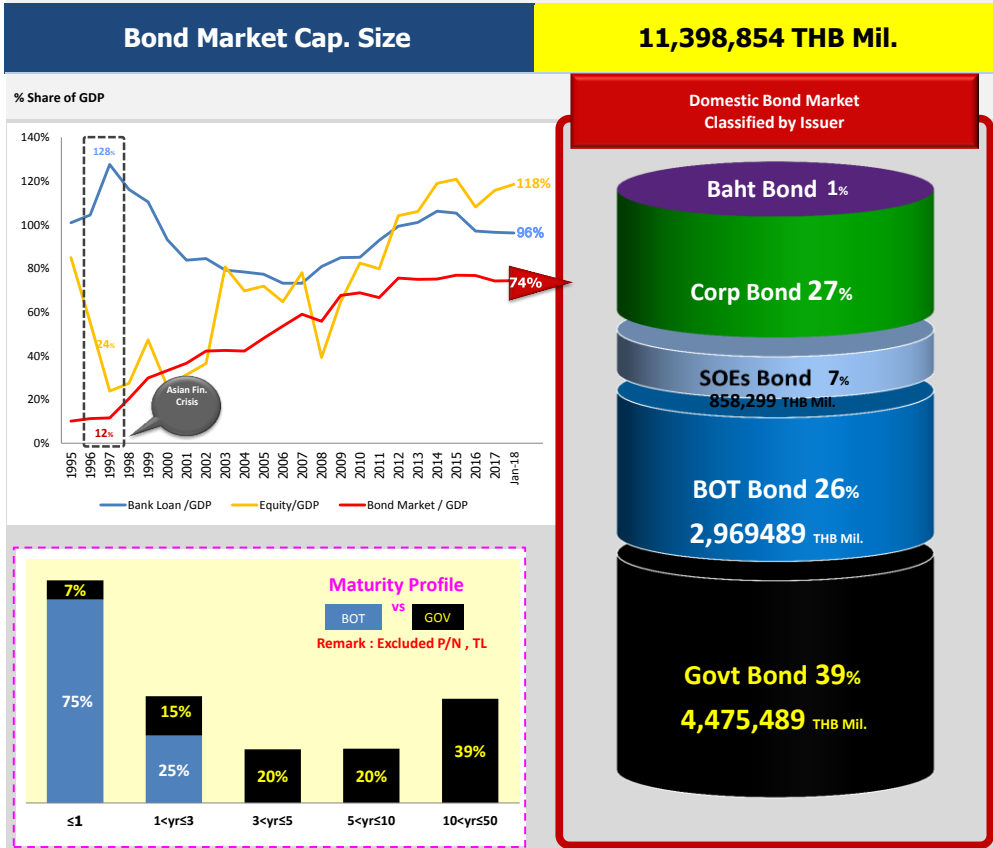


Source : BOT as of Jan 2018



Source : PDMO as of Dec 2017

## Bond Market Data



Source : ThaiBMA as of Mar 30th, 2018

### GOVT Bond Auction Schedule Q2/FY2018

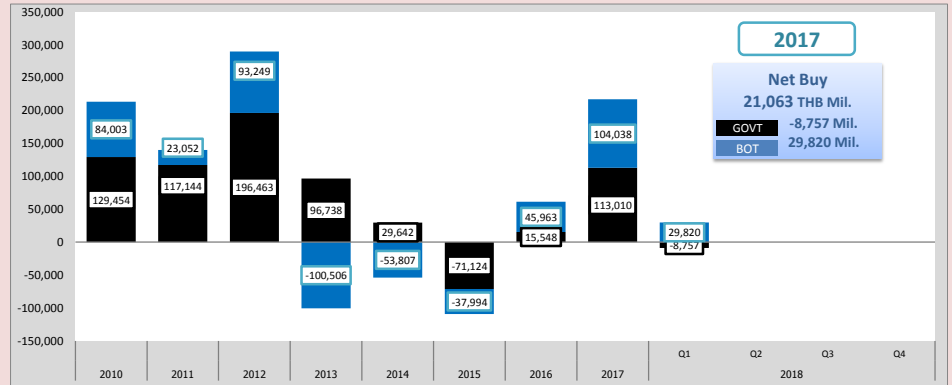
Date	Tenor (Year)	Symbol	Auction Amount (THB Mil.)	Total Allocated CB+NCB (THB Mil.)	Allocated CB (THB Mil.)	NCB (THB Mil.)	BCR	G/O	AAY (%)	Spread over T-1		
										Spread (bps)	Min. (bps)	Max. (bps)
18-Apr-18	30	LB466A	13,000									
25-Apr-18	5	LB22DA	36,000									
9-May-18	15	LB326A	15,000									
16-May-18	50	LB676A	14,000									
23-May-18	10	LB26DA	15,000									
6-Jun-18	20	LB366A	13,000									
20-Jun-18	30	LB466A	13,000									

Source : ThaiBMA

## Non-Residence Holding

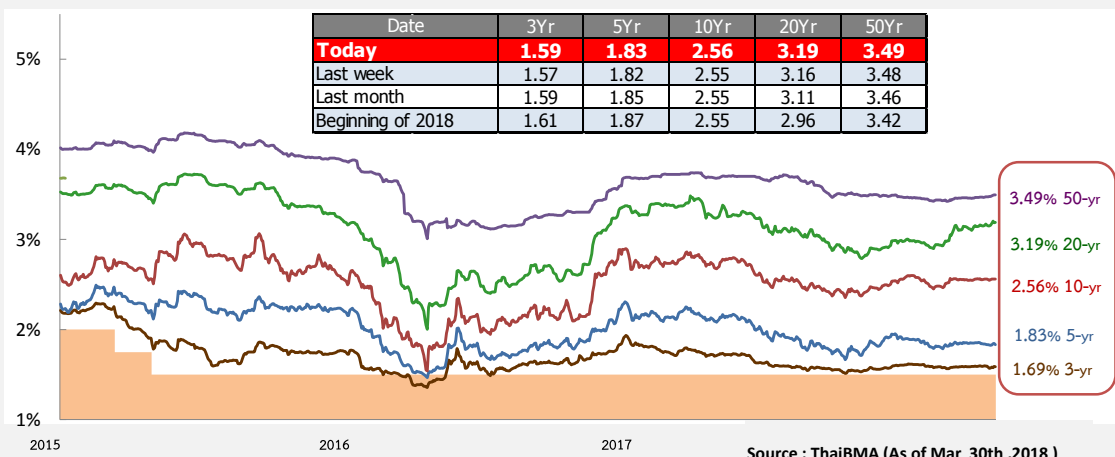
### NR Holding Weekly

Issuer	Non-Resident Holding (THB Million)	% Share of Thai Bond Market Cap.
<b>GOVT Bond</b>	<b>674,333</b>	<b>5.870%</b>
<b>BOT Bond</b>	<b>197,291</b>	<b>1.718%</b>
<b>SOE Bond</b>	<b>0</b>	<b>0.000%</b>
<b>Foreign Bond</b>	<b>87</b>	<b>0.001%</b>
<b>Corp Bond</b>	<b>873</b>	<b>0.008%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>872,584</b>	<b>7.597%</b>

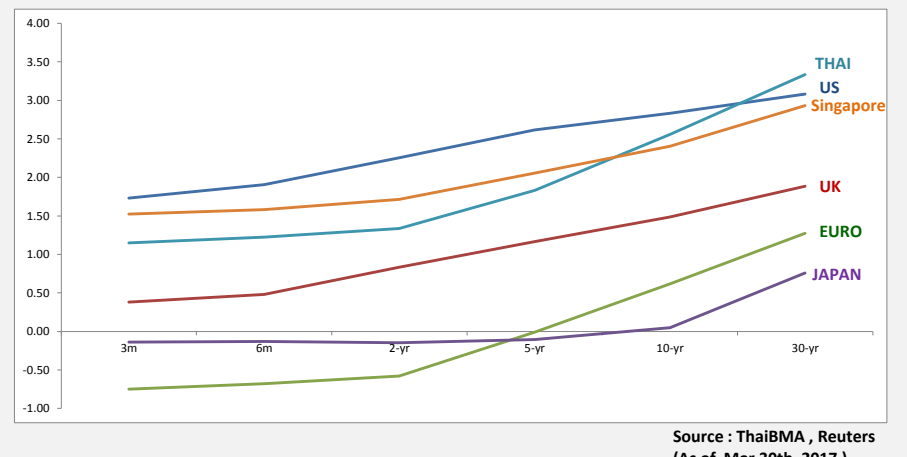


Source : PDMO (As of Mar 30th, 2018)

## Yield Curve (Domestic & International Comparison)



Source : ThaiBMA (As of Mar 30th, 2018)



Source : ThaiBMA, Reuters (As of Mar 30th, 2017)