Public Debt Restructuring Quarterly Report

Public Debt Restructuring and Domestic Bond Market Development Fund

Contact : Bond Market Development Bureau (02-271-7999 #)

December 24, 2018

Public

HighLights

- วันที่ 19 ธันวาคม 2561 คณะกรรมการนโยบายการเงิน มีมติ 5 ต่อ 2 เสียงให้ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 ต่อปีจากร้อยละ 1.50 เป็นร้อยละ 1.75 โดยกรรมการส่วนใหญ่มีความเห็นว่า ความจำเป็นในการพึ่งพานโยบายการเงินที่ผ่อนคลายลดน้อยลง และเห็นควรให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในครั้งนี้เพื่อลดความเสี่ยงด้านเสถียรภาพระบบการเงิน รวมทั้งเพื่อสร้างขีดความสามารถในการดำเนินนโยบายการเงิน สำหรับแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยในอนาคต กรรมการส่วนใหญ่มีความคิดเห็นว่า อัตราดอกเบี้ยนโยบายในระดับที่ร้อยละ1.75 ยังเอื้อต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง
- วันที่ 19 ธันวาคม 2561 อิตาลีสามารถเจรจาประนีประนอมในประเด็นปัญหาเกี่ยวกับแผนงบประมาณประจำปี 2562 กับคณะกรรมาธิการยุโรป (European Commission: EC) ได้เป็นผลสำเร็จ โดย EC ยอมรับร่างงบประมาณขาดดุลประจำปี 2562 ฉบับปรับปรุงของรัฐบาลอิตาลี หลังจากรัฐบาลอิตาลียินยอมผ่อนปรนการบังคับใช้นโยบายด้านสวัสดิการและเงินบำนาญซึ่งเคยใช้เป็นนโยบายหาเสียงในการเลือกตั้งที่ผ่านมา และส่งผลให้เป้าหมายการขาดดุลงบประมาณของอิตาลีปรับลดลงมาอยู่ที่ระดับร้อยละ2.04 ของ GDP (ระดับเดิมที่ร้อยละ 2.4 ของ GDP)
- วันที่ 19 ธันวาคม 2561 คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงิน (FOMC) ของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) มีมติเป็นเอกฉันท์ในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นร้อยละ 0.25 สู่ระดับร้อยละ 2.25-2.50 โดยเป็นการปรับขึ้นเป็นครั้งที่ 4 ในปีนี้ และเป็นครั้งที่ 9 นับตั้งแต่ที่เฟดเริ่มปรับนโยบายการเงินเข้าสู่ภาวะปกติในเดือนธันวาคม 2558นอกจากนี้ เฟดยังได้ปรับลดคาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปีหน้าเหลือเพียง 2 ครั้ง จากเดิมที่คาดการณ์ว่าจะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 3 ครั้ง

MACRO DATA

Inflation Rate

Inflation Rate	YoY(%)	MoM(%)
Core Inflation	0.69	0.04
Headlind Inflation	0.94	-0.22
Forecast	0.8 - 1.6	

Source : MOC As of November 2018

Policy Rate

American Interest Rate (Fed)	2% - 2.25%
British Interest Rate (BoE)	0.75%
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	33.0754	2.2%
GBP	43.2232	-1.5%
EUR	37.8914	-1.5%
JPY	29.538	3.8%
CNY	4.8192	0.1%

Source : BOT As of December 21st , 2018

Thai Policy Interest Rate

1.50%

Next Meeting: 19-Dec-2018

GDP Forecast

	2018	2019
BOT	4.4	4.2
NESDB	4.3	3.5-4.5
FPO	4.5	n.a.

Last Update : Jun 2018

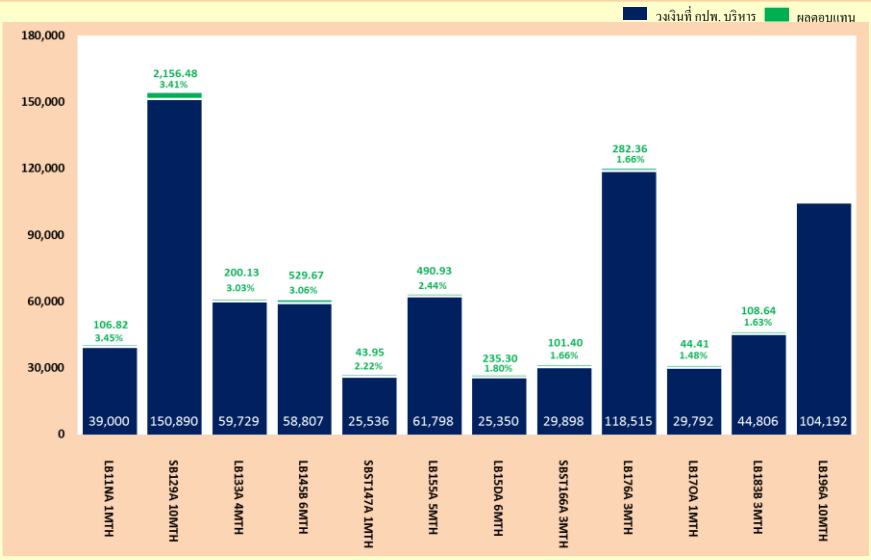
INT'L RESERVE THAI (b.USD) 190.92

Source : BOT As of September 2018

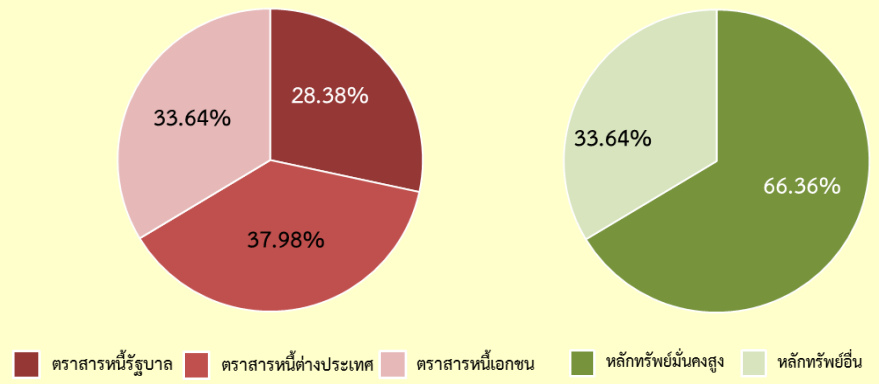
EQUITIES Name	Index	Change(Wk)
SET	1,595.33	-14.12
NIKKEI	20,166.19	-1,208.64
DJIA	22,445.37	-1,655.14
S&P500	2,416.62	-183.33
DAX	10,633.82	-231.95
HSI	25,753.42	-341.37
FTSE100	6,721.17	-124.00
OIL (USD/Barrel)		
BRENT	53.82	-6.46
WTI	45.59	-5.61
PRECIOUS METALS (USD)		
GOLD	1,258.10	16.70
SILVER	14.70	0.06

Source : Bloomberg As of December 21st , 2018

Investment Performance



สัดส่วนการลงทุน Pre - Funding พันธบัตรรัฐบาล LB196A



Investment and Risk management guide line

กรอบแนวทางและเครื่องมือในการบริหารความเสี่ยง

1) 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

2) ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน (Foreign Exchange Rate Risk)
- ปิดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งหมด (Fully Hedge)

3) ความเสี่ยงด้านเครดิต (Credit / Counterparty Risk)
- Issuer Limit ไม่เกินร้อยละ 30 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน
- Counterparty Limit ไม่เกินร้อยละ 30 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน
- Country Limit ไม่เกินร้อยละ 30 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน (เฉพาะการลงทุนต่างประเทศ)
- ยกเว้นตราสารหนี้ที่ออกหรือค้ำประกันโดยกระทรวงการคลังและตราสารหนี้ที่ออกโดย ธปท.

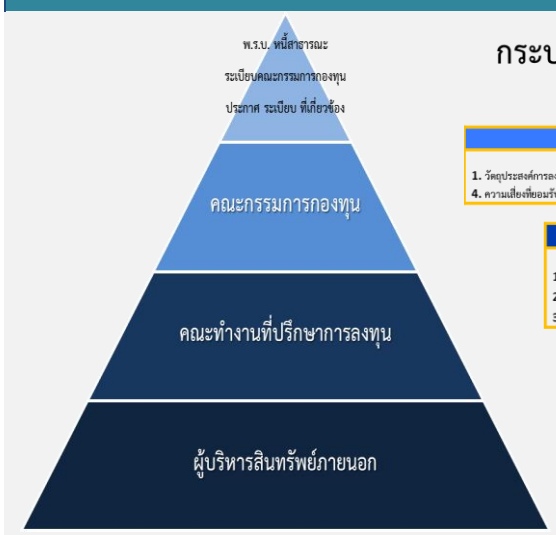
4) ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง (Liquidity Risk)
- ลงทุนแบบ Maturity Matching เป็นหลัก
- ลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีอายุมากกว่าวันครบกำหนดคืนเงินจะต้องเป็น LB หรือ BOT Bond ที่มีอายุคงเหลือไม่เกิน 3 ปี หรือ T-Bills, C-Bills เท่านั้น
- ลงทุนในหลักทรัพย์อื่นนอกเหนือจาก LB, BOT Bond, C-Bills และ T-Bills ให้ลงทุนแบบ Maturity Matching เท่านั้น ยกเว้นกรณีที่มีการจัดทำแผนบริหารสภาพคล่องเพื่อนำเงินส่งคืนให้ กปพ.

เกณฑ์การบริหารความเสี่ยงและผลการดำเนินงาน

ประเภทความเสี่ยง	กรอบหลักเกณฑ์การบริหารความเสี่ยง	ผลการดำเนินงาน
1. Interest Rate Risk		
1.1 Portfolio Duration	เบี่ยงเบนจาก Benchmark (0.08) ไม่เกิน + 0.50 ปี เบี่ยงเบนไม่เกิน = 0.58 ปี	ระหว่าง 0.17 ถึง 0.54 ปี
1.2 Absolute VaR Limit	ไม่เกินร้อยละ 0.50 ต่อปี	ระหว่างร้อยละ 0.00 – 0.16 ต่อปี
2. Foreign Exchange Rate Risk	ปิดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน (Fully Hedged)	การลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศมีการปิดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน
3. Credit Risk	● Issuer Limit ไม่เกินร้อยละ 30 ของ NAV (ยกเว้นตราสารหนี้ที่ออกหรือค้ำประกันโดยกระทรวงการคลัง) ● Counter Party Limit ไม่เกินร้อยละ 30 ของ NAV	เป็นไปตามกรอบที่กำหนด
4. Liquidity Risk	ลงทุนในตราสารที่อายุใกล้เคียงกับระยะเวลาการลงทุน	ตราสารหนี้ที่ลงทุน - ร้อยละ 40.17 ครบกำหนดภายในระยะเวลาการลงทุน - ร้อยละ 59.83 มีอายุคงเหลือเกินกว่าระยะเวลาการลงทุนโดยเป็นหลักทรัพย์ที่มีสภาพคล่องระดับ 1 ร้อยละ 23.58 ระดับ 2 ร้อยละ 36.25 - การลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอายุคงเหลือเกินกว่าอายุกองทุน คือตราสารหนี้ที่ออกหรือค้ำประกันโดยกระทรวงการคลัง รวมทั้งตราสารหนี้นอกเหนือที่มีสภาพคล่องสูง ซึ่งผู้บริหารสินทรัพย์ได้จัดทำแผนการเตรียมสภาพคล่องเสนอต่อคณะทำงานที่ปรึกษาการลงทุนให้ความเห็นชอบแล้วจึงไม่มีความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง
Compliance	**กรอบสัดส่วนการลงทุน**	**ผลการดำเนินงาน**
Investment Breach	สัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์มั่นคงสูงะหลักทรัพย์อื่น=60:40 (เกิดจากการลงทุน)	เป็นไปตามกรอบที่กำหนด (73.14 : 26.86)
Technical Breach	สัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์มั่นคงสูงะหลักทรัพย์อื่น=60:40 (เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของตลาด)	เป็นไปตามกรอบที่ กปพ. กำหนด (73.14 : 26.86)
การบริการ	**เกณฑ์การให้บริการ**	**ผลการดำเนินงาน**
คุณภาพการบริการ	คุณภาพประสานงาน, ความตรงต่อเวลา ในการส่งรายงานหรือให้ข้อมูล	ผู้บริหารสินทรัพย์ทั้ง 4 ราย มีการประสานงานกับ กปพ. เป็นไปอย่างเรียบร้อยดีและมีการให้ข้อมูลหรือส่งรายงานตามกำหนดเวลา

Investment Framework

กระบวนการบริหารจัดการลงทุน



คณะกรรมการกองทุน
กำหนดนโยบาย
1. วัตถุประสงค์การลงทุน 2. เป้าหมายการลงทุน 3. ดัชนีวัดผลการลงทุน (Benchmark)
4. ความเสี่ยงที่ยอมรับได้ 5. ระยะเวลาการลงทุน 6. ข้อจำกัดการลงทุน

คณะการทำงานที่ปรึกษาการลงทุน
พิจารณา
1. จัดสรรวงเงินลงทุน
2. พิจารณากลยุทธ์การลงทุนตามนโยบายและกรอบการลงทุน และการบริหารความเสี่ยง
3. กำกับติดตามและประเมินผลการลงทุนของผู้บริหารสินทรัพย์

คณะทำงานเพื่อช่วยปฏิบัติงานของกองทุนฯ
ควบคุมการดำเนินงานของผู้บริหารสินทรัพย์ให้เป็นไปตามกฎระเบียบ ข้อบังคับ วัตถุประสงค์ของ กปพ. ให้เป็นไปอย่างถูกต้องครบถ้วน

ผู้บริหารสินทรัพย์
ดำเนินการลงทุนตามกลยุทธ์และกรอบนโยบายที่คณะกรรมการกองทุนและคณะทำงานที่ปรึกษาการลงทุนกำหนดกำหนด

กลยุทธการลงทุนสำหรับเงิน Pre – Funding พันธบัตรรุ่น LB196A

60 : 40

กปพ. มอบหมายให้ผู้บริหารสินทรัพย์บริหาร

สินทรัพย์ที่ลงทุนได้	กรอบการลงทุน	กลยุทธ์
เงินฝากธนาคาร	≤10 ของ NAV	1 **Enhance Yield** • ลงทุนเติมสัดส่วนเพื่อเพิ่มอัตราผลตอบแทน กำหนด Maturity ให้ใกล้เคียงกับอายุกองทุน
• ตั๋วเงินคลัง • พันธบัตรรัฐบาล • ตราสารหนี้ ธปท. • พันธบัตรรัฐวิสาหกิจที่กระทรวงการคลังค้ำประกัน • ตราสารหนี้ต่างประเทศที่ออก/ค้ำโดยรัฐบาลต่างประเทศ (Fully Hedge) • Reverse Repo	≥60 ของ NAV หลังหักเงินฝากธนาคาร	2 **Trading** • ลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล ตราสารหนี้ ธปท. หรือพันธบัตรรัฐวิสาหกิจที่กระทรวงการคลังค้ำประกัน โดยกำหนด Duration ที่ยาว/สั้นกว่า Benchmark ตามทิศทางอัตราดอกเบี้ย • ทำ Trading เพื่อเพิ่มอัตราผลตอบแทนหรือลดความเสี่ยง 3 **Enhance Yield** • หาโอกาสลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่ารัฐบาลไทย • โดยลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่าการลงทุนในประเทศ ทำธุรกรรมเพื่อพักเงินระยะสั้นหากผลตอบแทนดีกว่าออมทรัพย์
ตราสารหนี้อื่น	≤40 ของ NAV หลังหักเงินฝากธนาคาร	4 **Enhance Yield** • ตราสารหนี้เอกชนที่มี Credit Rating สูงสุด เช่น หุ้นกู้ ตั๋วเงินธนาคาร ตั๋วสัญญาใช้เงินธนาคารภาครัฐ

กปพ. ฝากเงินเอง

ประเภทของธุรกรรม
ฝากเงินในสถาบันการเงินภาครัฐ หรือธนาคารพาณิชย์ ที่คณะกรรมการกองทุนกำหนด

PUBLIC DEBT DATA

Public Debt

Debt to GDP = 41.32%

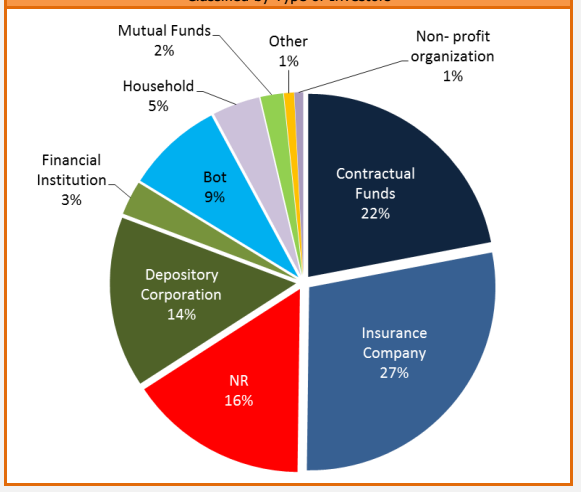
6,672,886.49 THB Mil.

Oustanding Debt (THB Mil.)		%	Chg. from Feb-17 (THB Mil.)
GOVT	**4,439,180.18**	**66%**	**167,374.41**
- Domestic	4,356,609.97	65%	84,804.20
- Foreign	82,570.21	1%	-11,636.71
FIDF	**864,437.21**	**13%**	**-8,786.00**
Debt Prefunding	**65,000.00**	**1%**	**65,000.00**
SOE	**923,067.66**	**14%**	**4,169.50**
- G	414,684.55	6%	1,597.93
- NG	508,383.11	8%	2,571.57
SFIs	**372,382.14**	**6%**	**-8,664.80**
Others	**8,819.30**	**0%**	**-375.51**
Total	**6,672,886.49**	**100%**	**218,717.60**

Source : PDMO as of Aug 2018

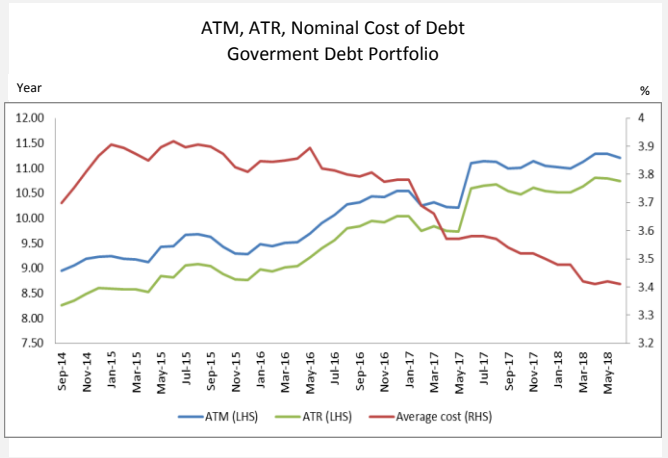
GOVT Bond

Classified by Type of Investors



Source : BOT as of Aug 2018

GOVT Debt Portfolio ☐

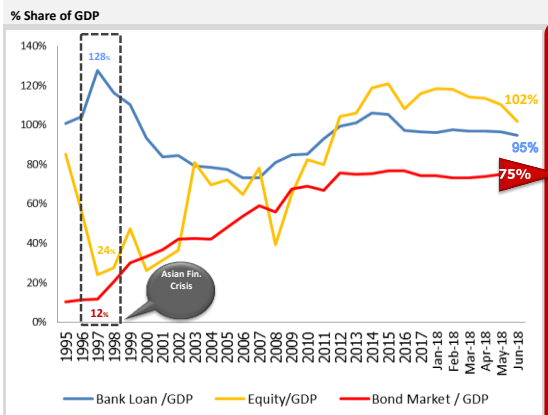


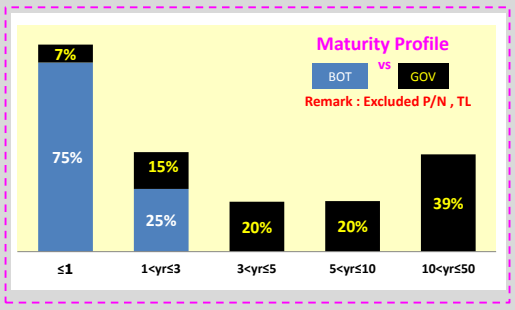
Source : PDMO as of Jun 2018

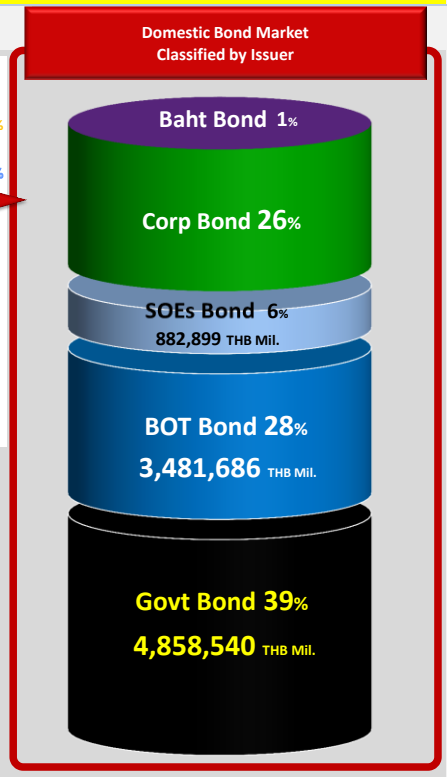
Bond Market Data

Bond Market Cap. Size

12,574,848 THB Mil.







Source : ThaiBMA as of Nov 2nd, 2017

GOVT Bond Auction Schedule Q1/FY2019

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)
10-Oct-18	15	LB326A	19,000	19,000	18,750	250	2.53		3.34	0.52	-3.75	2.25
24-Oct-18	10	LB28DA	17,000	17,000	16,010	990	3.15	1,700	2.87	-1.62	-2.85	-1.05
31-Oct-18	30	LB466A	5,000	5,000	4,000	1,000	2.07		3.40	-3.86	-8.55	3.55
21-Nov-18	15	LB326A	18,000	18,000	17,400	600	3.53		3.15	-2.62	-4.00	-2.10
28-Nov-18	5	LB23DA	40,000	40,000	39,450	550	1.66		2.34	-0.01	-1.18	1.01
28-Nov-18	50	LB676A	5,000	5,000	4,400	600	2.87	500	3.77	-2.26	-4.91	-0.21
4-Dec-18	20	LB386A	15,000	15,000	14,700	300	2.39		3.17	-4.97	-7.01	-3.31
12-Dec-18	10	LB28DA	16,000	16,000	15,600	400	2.45	1,600	2.45	2.85	1.25	3.75

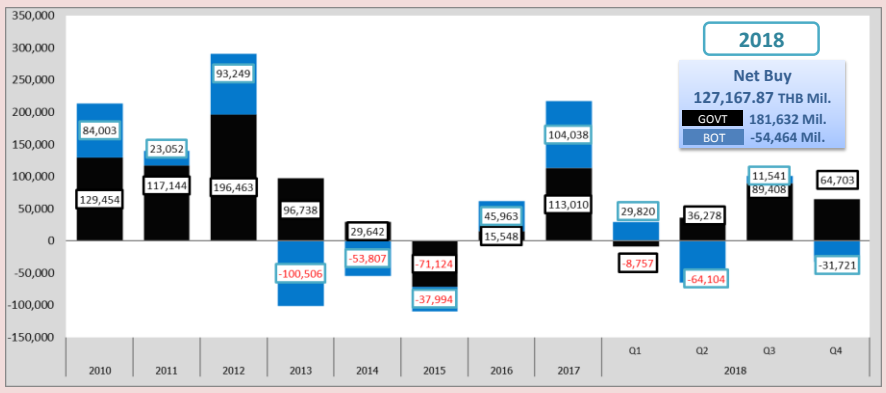
G : Greenshoe option O: Overallotment

Source : ThaiBMA

Non-Residence Holding

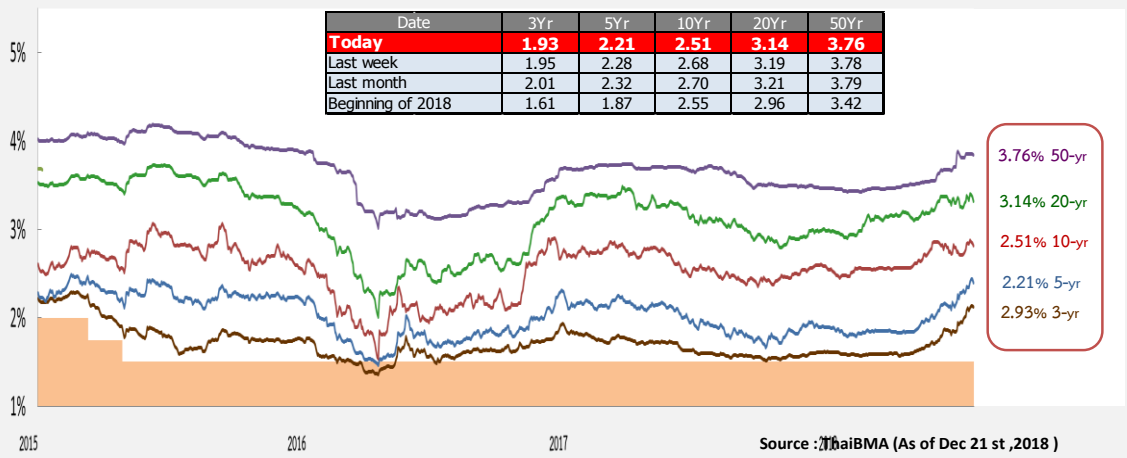
NR Holding Weekly

Issuer	Non-Resident Holding (THB Million)	% Share of Thai Bond Market Cap.
GOVT Bond	864,722	6.877%
BOT Bond	113,007	0.899%
SOE Bond	0	0.000%
Foreign Bond	0	0.000%
Corp Bond	685	0.005%
TOTAL	978,414	7.781%

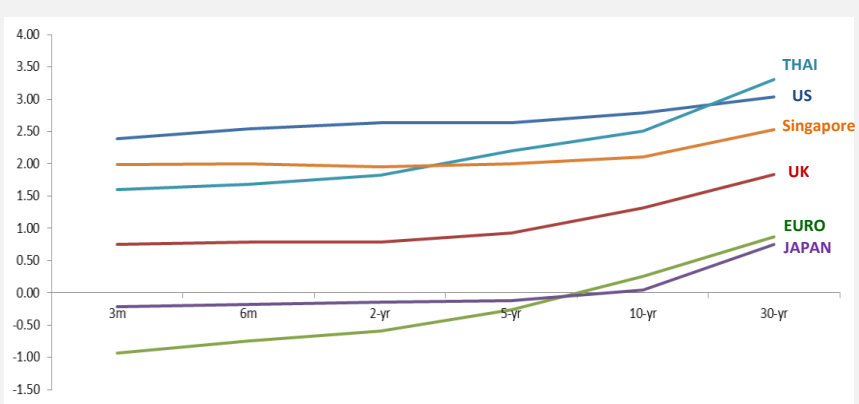


Source : PDMO (As of Nov 2nd, 2017)

Yield Curve (Domestic & International Comparison)



Source : ThaiBMA (As of Dec 21 st ,2018)



Source : ThaiBMA , Reuters
(As of Nov 2nd ,2018)