Public Debt Restructuring Quarterly Report

Public Debt Restructuring and Domestic Bond Market Development Fund

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

HighLights

- วันที่ 25 กันยายน 2562 คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.50% ต่อปี เนื่องจากกรรมการฯ ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยปี 62 มีแนวโน้มขยายตัว 2.8% ต่ำกว่าที่ประเมินไว้ที่ 3.3% จากการส่งออกที่คาดว่าจะหดตัวกว่าคาด ซึ่งส่งผลไปสู่อุปสงค์ในประเทศ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มต่ำกว่าขอบล่างของกรอบเป้าหมายเงินเฟ้อ ภาวะการเงินโดยรวมยังอยู่ในระดับผ่อนคลาย เสถียรภาพระบบการเงินได้รับการดูแลไปแล้วบางส่วน อย่างไรก็ตามยังมีปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตาม

- วันที่ 30 กันยายน 2562 นายวิรไท สันติประภพ ผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) กล่าวว่า ล่าสุด ธปท.เห็นแรงเก็งกำไรค่าเงินบาทของนักลงทุนต่างชาติมีแนวโน้มลดลง โดยสังเกตได้จากเงินที่เข้ามาลงทุนในตราสารหนี้ ที่มาลงทุนผ่านหุ้น หรือเงินที่เข้ามาพักในระยะสั้นๆ เหล่านี้ปรับตัวลดลง บวกกับอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรของไทยปรับตัวลดลง ใกล้เคียงกับดอกเบี้ยพันธบัตรสหรัฐ ทำให้ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยไม่ได้เป็นปัจจัยจูงใจสำคัญที่ทำให้ต่างชาติเข้ามา อีกทั้งมาจากการออกมาตรการป้องปรามเก็งกำไรของค่าเงินบาทที่ธปท.ออกมาก่อนหน้านี้ โดยการจำกัดเงินลงทุนต่างชาติ ทำให้เห็นการเข้ามาลงทุนในบอนด์หรือตราสารหนี้ปรับตัวลดลง ทำให้เงินทุนเข้าออกของต่างชาติล่าสุดเป็นการขายออกสุทธิ

- วันที่ 1 ตุลาคม 2562 สแตนดาร์ดแอนด์พัวร์ (S&P) ซึ่งเป็นสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ ประกาศปรับลดตัวเลขคาดการณ์การขยายตัวของฮ่องกงสู่ระดับ 0.2% ในปีนี้ และ 1.6% ในปีหน้า จากเดิมที่คาดการณ์ในเดือนก.ค.ที่ระดับ 2.2% และ 2.4% ตามลำดับ เนื่องจากการลดลงของยอดค้าปลีก และการท่องเที่ยวของฮ่องกง โดยได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์รุนแรงของการ

- วันที่ 1 ตุลาคม 2562 นายมาริโอ ดรากี ประธานธนาคารกลางยุโรป (ECB) ระบุว่า เศรษฐกิจยูโรโซนยังคงเปราะบาง พร้อมทั้งเรียกร้องให้ประเทศสมาชิกที่มีศักยภาพทางด้านการคลังเพียงพอเร่งดำเนินนโยบายการคลังเพื่อช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจ ไม่เช่นนั้น ECB อาจต้องคงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านการดำเนินนโยบายการเงิน ซึ่งรวมถึงการดำเนินนโยบายอัตราดอกเบี้ยติดลบต่อไปอีกเป็นระยะเวลานาน

September 30, 2019

Public

MACRO DATA

Inflation Rate

Inflation Rate	YoY(%)	MoM(%)
Core Inflation	0.44	0.09
Headlind Inflation	0.32	0.1
Forecast	0.7 - 1.0	

Source : MOC As of September 2019

Policy Rate

American Interest Rate (Fed)	1.75%-2.00%
British Interest Rate (BoE)	0.75%
European Interest Rate (ECB)	0.00%
Japanese Interest Rate (BoJ)	-0.10%

GDP Growth

	YoY(%)
2016	3.20
2017	4.30
2018	4.10

Source : NESDB

Major World Currencies

Currency	Avg. Selling Rate (THB)	YTD
USD	30.7661	-5.0%
GBP	38.0369	-7.0%
EUR	33.7905	-8.6%
JPY	28.7284	-5.6%
CNY	4.3551	4.9%

Source : BOT As of September 30th, 2019

Thai Policy Interest Rate

1.50%

Next Meeting: 25-Sep-2019

GDP Forecast

	2019
BOT	4.0
NESDB	3.5 - 4.5
FPO	4.0

Last Update : Jan 2019

INT'L RESERVE THAI (b.USD) 220.17

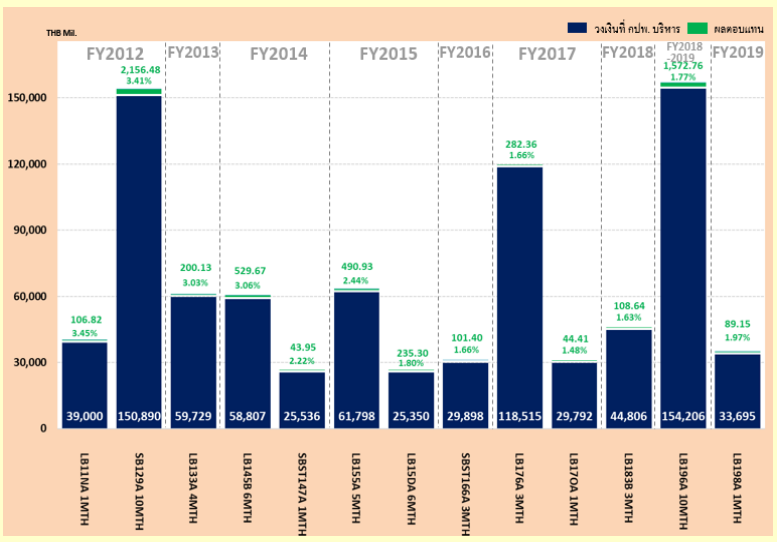
Source : BOT As of August 2019

EQUITIES

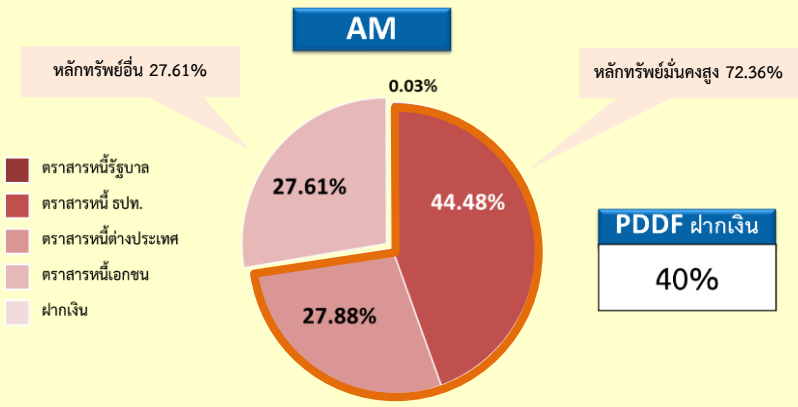
Name	Index	Change(Wk)
SET	1,730.34	1.02
NIKKEI	21,275.92	-323.25
DJIA	26,599.96	-18.24
S&P500	2,941.76	-15.33
DAX	12,398.80	-39.93
HSI	28,542.62	-343.40
FTSE100	7,425.63	63.29
OIL (USD/Barrel)		
BRENT	66.02	-3.50
WTI	59.64	-4.02
PRECIOUS METALS (USD)		
GOLD	1,396.00	-42.20
SILVER	15.25	-0.85

Source : Bloomberg As of June 28th, 2019

Investment Performance



สัดส่วนการลงทุน Pre - Funding พันธบัตรรัฐบาล LB198A



Investment and Risk Management Guideline

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 กปท.

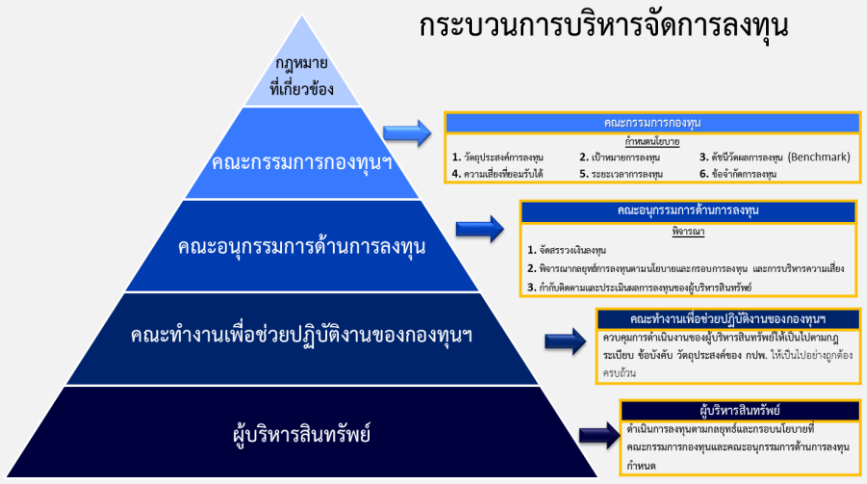
เกณฑ์การบริหารความเสี่ยงและผลการดำเนินงาน

ประเภทความเสี่ยง	กรอบหลักเกณฑ์การบริหารความเสี่ยง	ผลการดำเนินงาน
1. Interest Rate Risk		
1.1 Portfolio Duration	เบี่ยงเบนจาก Benchmark (0.08) ไม่เกิน + 0.50 ปี เบี่ยงเบนไม่เกิน = 0.58 ปี	ระหว่าง 0.11 ถึง – 0.52 ปี
1.2 Absolute VaR Limit	ไม่เกินร้อยละ 0.50 ต่อปี	ระหว่างร้อยละ 0.00 – 0.08 ต่อปี
2. Foreign Exchange Rate Risk	ปิดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ทั้งจำนวน (Fully Hedged)	การลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศมีการปิดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน
3. Credit Risk	● Issuer Limit ไม่เกินร้อยละ 30 ของ NAV (ยกเว้นตราสารหนี้ที่ออกหรือค้ำประกันโดยกระทรวงการคลัง) ● Counter Party Limit ไม่เกินร้อยละ 30 ของ NAV ● Country Limit ไม่เกินร้อยละ 30 ของ NAV	ผู้บริหารสินทรัพย์บริหารจัดการการลงทุนเป็นไปตามที่ กปท. กำหนด
4. Liquidity Risk	ลงทุนในตราสารที่อายุใกล้เคียงกับระยะเวลาการลงทุน	ตราสารหนี้ที่ลงทุน - ร้อยละ 34.51 ครบกำหนดภายในระยะเวลาการลงทุน - ร้อยละ 65.49 มีอายุคงเหลือเกินกว่าระยะเวลาการลงทุน การลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอายุคงเหลือเกินกว่าอายุกองทุน คือตราสารหนี้ที่ออกหรือค้ำประกันโดยกระทรวงการคลัง รวมทั้งตราสารหนี้นอกชนที่มีสภาพคล่องสูง ซึ่งผู้บริหารสินทรัพย์ได้จัดทำแผนการเตรียมสภาพคล่องเสนอต่อคณะทำงานที่ปรึกษาการลงทุนให้ความเห็นชอบแล้วจึงไม่มีความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง
Compliance	กรอบสัดส่วนการลงทุน	ผลการดำเนินงาน
Investment Breach	สัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์มั่นคงสูง:หลักทรัพย์อื่น = 60:40 (เกิดจากการลงทุน)	เป็นไปตามกรอบที่กำหนด (60.28 : 39.72)
Technical Breach	สัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์มั่นคงสูง:หลักทรัพย์อื่น = 60:40 (เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของตลาด)	เป็นไปตามกรอบที่ กปท. กำหนด (60.28 : 39.72)
การบริการ	เกณฑ์การให้บริการ	ผลการดำเนินงาน
คุณภาพการบริการ	คุณภาพประสานงาน, ความตรงต่อเวลาในการส่งรายงานหรือให้ข้อมูล	ผู้บริหารสินทรัพย์ทั้ง 4 ราย มีการประสานงานกับ กปท. เป็นไปอย่างเรียบร้อยดี และมีการให้ข้อมูลหรือส่งรายงานตามกำหนดเวลา

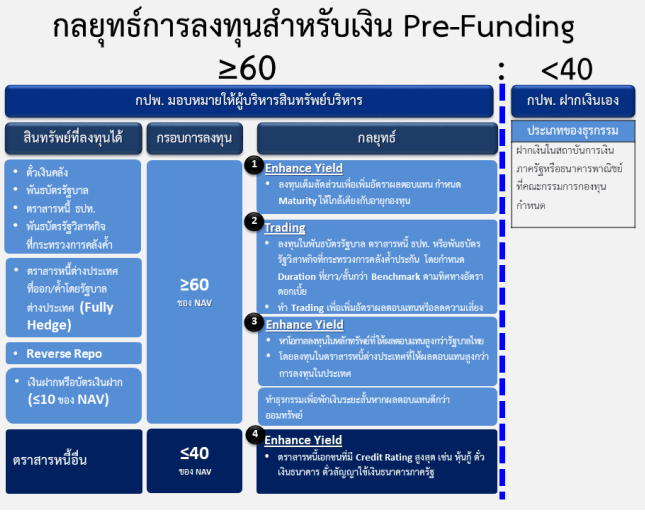
As of July 2019

Investment Framework

กระบวนการบริหารจัดการลงทุน



กลยุทธ์การลงทุนสำหรับเงิน Pre-Funding



PUBLIC DEBT DATA

Public Debt

Debt to GDP = 41.30%

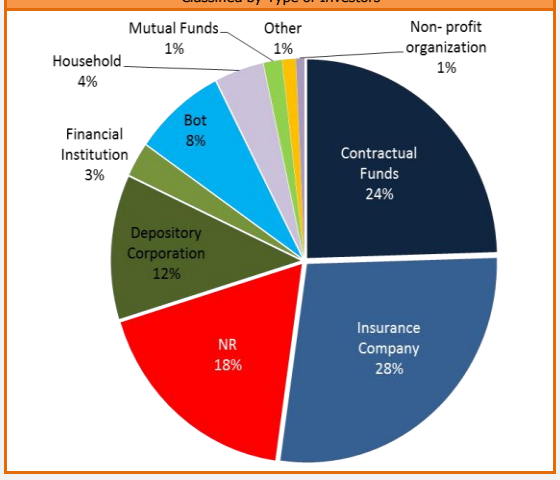
6,915,252.23 THB Mil.

Oustanding Debt (THB Mil.)		%	Chg. from Feb-17 (THB Mil.)
GOVT	**4,863,506.08**	**70%**	**261,186.77**
- Domestic	4,779,550.19	69%	262,548.36
- Foreign	83,955.89	1%	-1,361.59
FIDF	**819,616.21**	**12%**	**-24,421.00**
Debt Prefunding	**0.00**	**0%**	**-105,000.00**
SOE	**888,163.07**	**13%**	**-49,615.06**
- G	398,224.41	6%	-17,027.49
- NG	489,938.66	7%	-32,587.57
SFIs	**334,666.04**	**5%**	**-1,977.38**
Others	**9,300.83**	**0%**	**1,432.97**
Total	**6,915,252.23**	**100%**	**81,606.30**

Source : PDMO as of Aug 2019

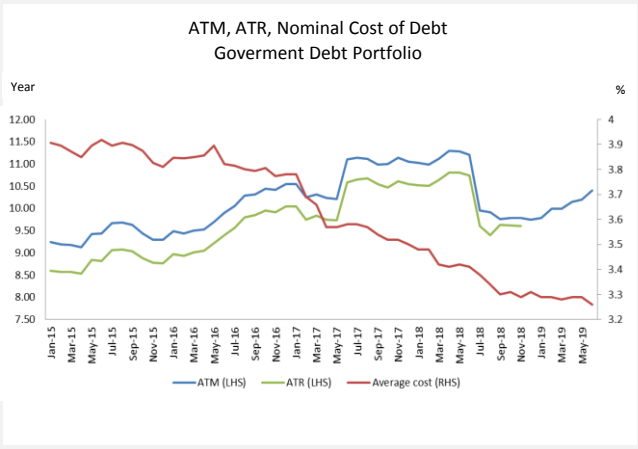
GOVT Bond

Classified by Type of Investors



Source : BOT as of Jun 2019

GOVT Debt Portfolio ☐

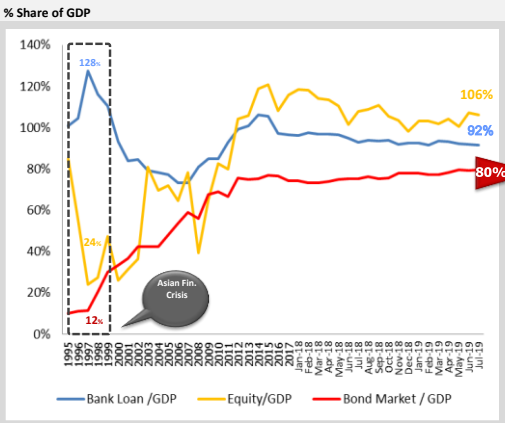


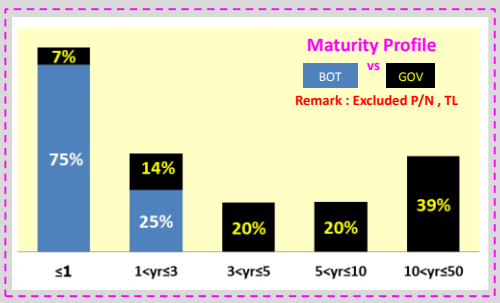
Source : PDMO as of Jun 2019

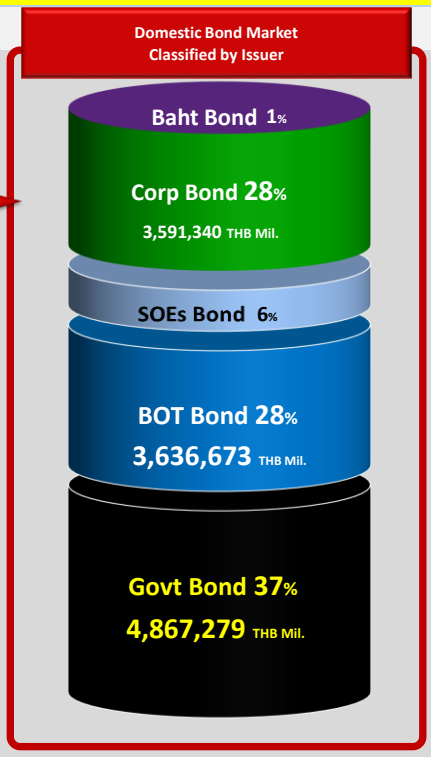
Bond Market Data

Bond Market Cap. Size

13,008,010 THB Mil.







Source : ThaiBMA as of September 27th,2019

GOVT Bond Auction Schedule Q3/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)
16-Oct-19	5	LB24DB	25,000									
16-Oct-19	new 30	LB496A	5,000									
22-Oct-19	15	LB356A	20,000									
13-Nov-19	new 10	LB29DA	TBA									
13-Nov-19	50	LB676A	TBA									
20-Nov-19	20	LB386A	TBA									
27-Nov-19	5	LB24DB	TBA									
4-Dec-19	15	LB356A	TBA									
4-Dec-19	new 30	LB496A	TBA									

G : Greenshoe option O: Overallotment

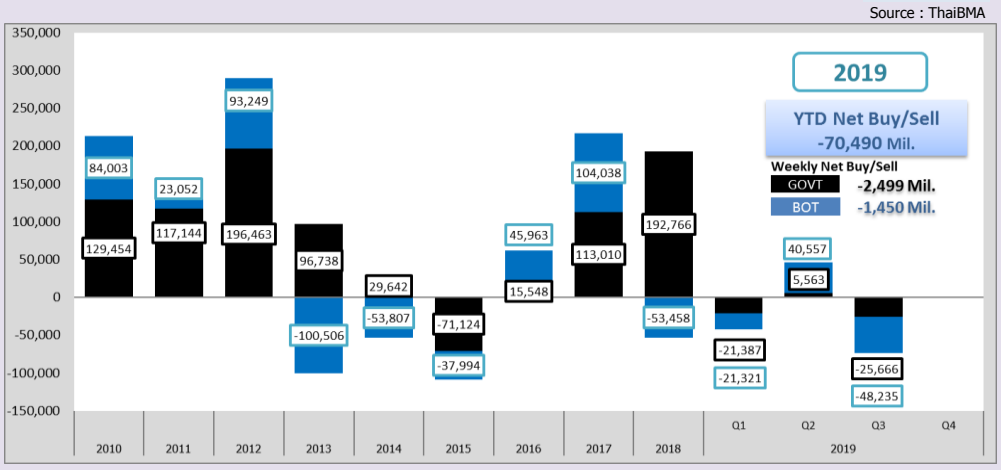
Source : ThaiBMA

Non-Residence Holding

NR Holding Weekly

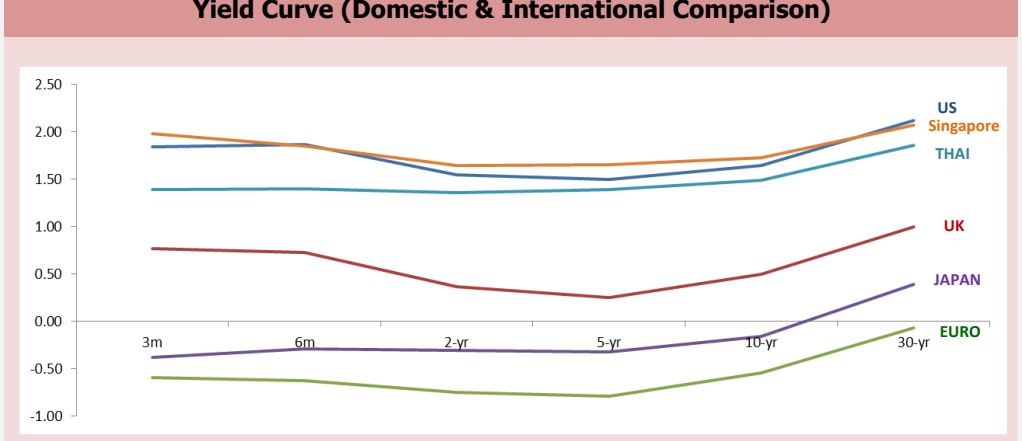
Issuer	Non-Resident Holding (THB Million)	% Share of Thai Bond Market Cap.
GOVT Bond	832,197	6.398%
BOT Bond	83,072	0.639%
SOE Bond	0	0.000%
Foreign Bond	92	0.001%
Corp Bond	4,600	0.035%
TOTAL	919,961	7.073%

Source : ThaiBMA

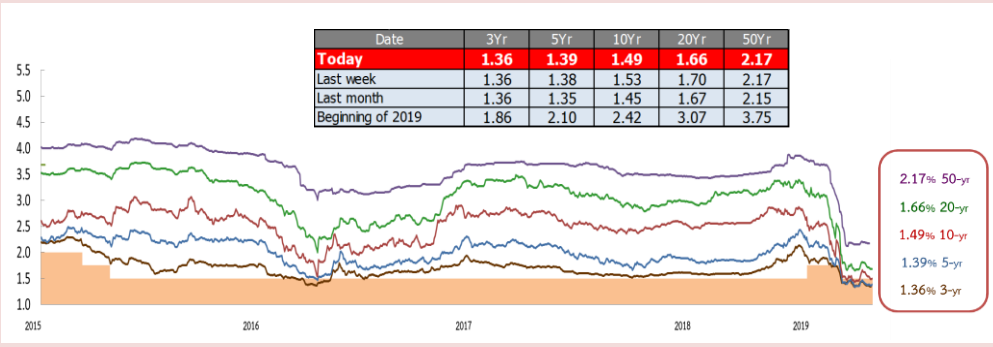


Source : PDMO (As of September 27th, 2019)

Yield Curve (Domestic & International Comparison)



Source : ThaiBMA , Reuters
(As of Sep 30th ,2019)



Source : ThaiBMA (As of Sep 30th ,2019)

รายงานผลการดำเนินงานของกองทุนบริหารเงินกู้เพื่อปรับโครงสร้างหนี้สาธารณะและพัฒนาตลาดตราสารหนี้ในประเทศ

รายงานผลการดำเนินงาน

1. รายงานผลการลงทุน

ในไตรมาสที่ 4 ปีงบประมาณ 2562 (1 กรกฎาคม – 30 กันยายน 2562) กปพ. ได้บริหารจัดการเงินที่ได้รับจากกระทรวงการคลังโดย สบน. ซึ่งเป็นเงินกู้ล่วงหน้าเพื่อปรับโครงสร้างหนี้ (Pre – Funding) จำนวน 1 รุ่น ได้แก่ พันธบัตรรัฐบาลรุ่น LB198A

2. การบริหารความเสี่ยงและควบคุมภายใน

การจัดการควบคุมภายในไตรมาสที่ 4 ประจำปีงบประมาณ 2562 กปพ. ได้จัดให้มีระบบการควบคุมภายในเพื่อให้มีสภาพแวดล้อมการควบคุมภายในที่ครบถ้วนเพียงพอ ประกอบด้วย ระบบข้อร้องเรียน การสอบทานความขัดแย้งทางผลประโยชน์ และการกำหนดขอบเขตระดับอำนาจในการอนุมัติต่างๆ

3. การตรวจสอบภายใน

เมื่อวันที่ 26 สิงหาคม 2562 ผู้จัดการกองทุนฯ ได้เข้าประชุมปิดการตรวจสอบกับบุคลากรกลุ่มตรวจสอบภายในของ สบน. ในการตรวจสอบการดำเนินงานของ กปพ. ประจำปีงบประมาณ 2562 ต่อมาในวันที่ 6 กันยายน 2562 คณะอนุกรรมการตรวจสอบเพื่อพิจารณาทบทวนโครงสร้างและกฎบัตรการตรวจสอบภายในสำหรับปีงบประมาณ 2563 พร้อมทั้งพิจารณาผลการตรวจสอบภายในประจำปีงบประมาณ 2562 และแผนการตรวจสอบภายในประจำปีงบประมาณ 2563 โดยที่ประชุมมีมติเห็นชอบการทบทวนโครงสร้าง กฎบัตรการตรวจสอบภายใน แผนและผลการตรวจสอบภายใน ซึ่งเป็นไปตามกฎหมาย ระเบียบ ข้อบังคับ ประกาศต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานด้านการลงทุน การบริหารพัสดุ การเงินและบัญชีภาครัฐ มีการสอบทานและการบริหารจัดการความเสี่ยงและระบบการควบคุมที่ดี ทั้งนี้ คณะกรรมการกองทุนฯ มีมติเห็นชอบกฎบัตรการตรวจสอบภายใน ผลการตรวจสอบและแผนการตรวจสอบภายใน

4. การบริหารจัดการสารสนเทศ (Information Technology: IT)

กปพ. ได้ทบทวนแผนปฏิบัติการดิจิทัลระยะยาว (ปี 2563 - 2565) และแผนปฏิบัติการด้านสารสนเทศประจำปี 2563 ซึ่งเป็นไปตามกรอบหลักเกณฑ์การประเมินผลการดำเนินงานทุนหมุนเวียนประจำปีบัญชี 2562 ตัวชี้วัดที่ 4.3 การบริหารจัดการสารสนเทศและดิจิทัล ซึ่งกำหนดให้ทุนหมุนเวียนมีการจัดทำและทบทวนแผนปฏิบัติการดิจิทัลระยะยาวที่สอดคล้องตามแผนดิจิทัลเพื่อเศรษฐกิจและสังคมของประเทศไทยและตอบสนองต่อแผนยุทธศาสตร์ของทุนหมุนเวียน และนำเสนอแผนปฏิบัติการด้านสารสนเทศประจำปี 2563 โดยได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการทุนหมุนเวียนภายในปี 2562 ซึ่งคณะกรรมการกองทุนฯ มีมติเห็นชอบแผนปฏิบัติการดิจิทัลระยะยาวและแผนปฏิบัติการด้านสารสนเทศดังกล่าว

5. การบริหารทรัพยากรบุคคล

กปพ. ได้กำหนดแผนปฏิบัติการด้านการบริหารและพัฒนาทรัพยากรบุคคล ปีงบประมาณ 2562 จำนวน 4 โครงการ โดย กปพ. สามารถดำเนินการตามแผนปฏิบัติการด้านการบริหารและพัฒนาทรัพยากรบุคคลของ กปพ. ได้ร้อยละ 100 และมีผลการดำเนินงานที่ดีกว่าเป้าหมายที่กำหนดไว้ทุกแผนงาน/โครงการ โดยพิจารณาจากร้อยละความพึงพอใจของบุคลากรต่อการดำเนินงานตามแผนปฏิบัติการด้านบริหารและพัฒนาทรัพยากรบุคคลของ กปพ. โดยกำหนดค่าเป้าหมายไว้ที่ร้อยละ 80 ขึ้นไป