



Public Debt Restructuring Quarterly Report

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

HighLights

■ ในวันที่ 24 มีนาคม 2563 คณะกรรมการธนาคารกลางสหรัฐฯ (FOMC) มีมติให้ขยายปริมาณการเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาล และ Mortgage-Backed Securities เป็นการซื้อแบบไม่จำกัดวงเงิน นอกจากนี้ จะเข้าซื้อ commercial mortgage-backed securities เพื่อช่วยลดความตึงตัวของตลาดพันธบัตรรัฐบาลและสนับสนุนการไหลเวียนของสินเชื่อไปยังภาคธุรกิจ ทั้งนี้ จะเข้าทำธุรกรรม repo ระยะข้ามคืนและ short term อย่างต่อเนื่อง โดยจะติดตามภาวะตลาดอย่างใกล้ชิดเพื่อประเมินความเหมาะสมของการซื้อสินทรัพย์

■ ในวันที่ 24 มีนาคม 2563 ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ได้ขยายขอบเขตความช่วยเหลือให้ครอบคลุมตราสาร MMF และ Daily FI โดยจะให้ความช่วยเหลือสภาพคล่องผ่านสถาบันการเงินใน 2 รูปแบบภายใต้อัตราดอกเบี้ยพิเศษเท่ากับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลบ 0.5% ต่อปี ซึ่งสถาบันการเงินที่ซื้อหน่วยลงทุนหรือให้ความช่วยเหลือผ่านธุรกรรม repo ของกองทุนรวม MMF และ Daily FI ที่เข้าเกณฑ์ของ ธปท. สามารถนำสินทรัพย์ตามเงื่อนไขมาเป็นหลักประกันในการขอสภาพคล่องได้ เพื่อรักษาเสถียรภาพของระบบการเงินโดยรวมภายใต้สถานการณ์ที่สภาพคล่องในตลาดตราสารหนี้ตัวและกลไกตลาดการเงินทำงานต่างจากปกติ

■ ในวันที่ 25 มีนาคม 2563 คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.75% เนื่องจากการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ส่งผลให้เศรษฐกิจของประเทศไทยในปี 2563 มีแนวโน้มหดตัวรุนแรงมากขึ้นและอาจจะต้องใช้ระยะเวลาหนึ่งในการกลับเข้าสู่ภาวะปกติ นอกจากนี้ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มติดลบ อย่างไรก็ตาม ตลาดการเงินเริ่มกลับมาทำงานได้อย่างเป็นปกติ

March 30, 2020

Public

MACRO DATA

Inflation Rate		
Inflation Rate	YoY(%)	MoM(%)
Core Inflation	0.58	0.09
Headline Inflation	0.74	-0.08
Forecast	0.04-1.12	

Source : MOC As of February 2020

Policy Rate	
American Interest Rate (Fed)	0.00 - 0.25%
British Interest Rate (BoE)	0.10%
European Interest Rate (ECB)	0.00%
Japanese Interest Rate (BoJ)	-0.10%

GDP Growth	
	YoY(%)
2017	4.30
2018	4.10
2019	2.40

Source : NESDB

INT'L RESERVE THAI (b.USD)		
		229.46
Source : BOT As of February 2020		
EQUITIES		
Name	Index	Change(Wk)
SET	1,099.76	-27.48
NIKKEI	19,389.43	2,836.60
DJIA	21,636.78	2,462.80
S&P500	2,541.47	236.55
DAX	9,632.52	703.57
HSI	23,484.28	679.21
FTSE100	5,510.33	319.55
OIL (USD/Barrel)		
BRENT	24.93	-2.05
WTI	21.51	-2.12
PRECIOUS METALS (USD)		
GOLD	1,654.10	166.00
SILVER	14.53	2.03

Source : Bloomberg As of March 27th, 2020

Major World Currencies		
Currency	Avg. Selling Rate (THB)	YTD
USD	32.61	7.70%
GBP	40.08	-0.65%
EUR	36.17	6.04%
JPY	30.22	7.64%
CNY	4.64	5.83%

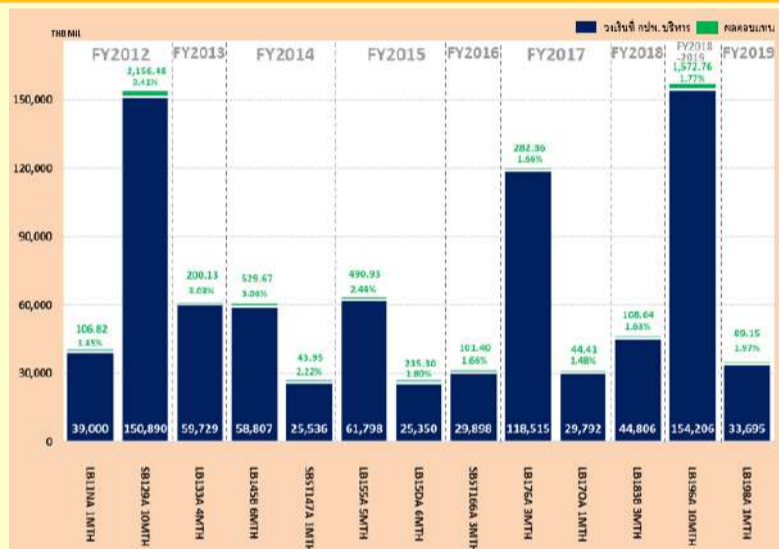
Source : BOT As of March 27th, 2020

Thai Policy Interest Rate	
0.75%	
Next Meeting:	20-May-2020

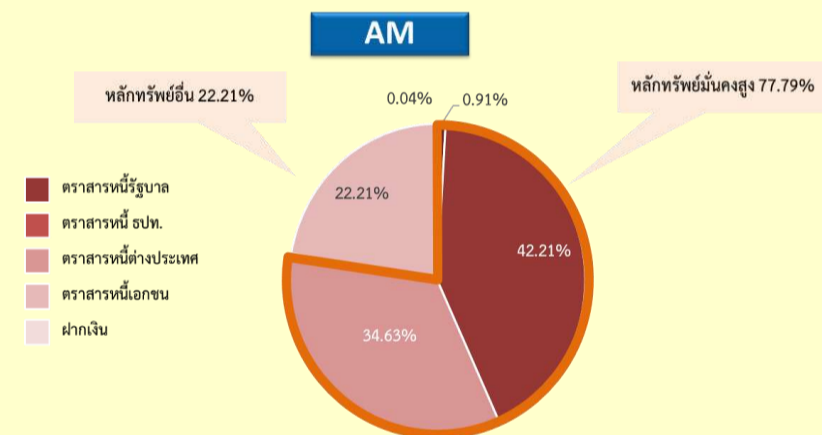
GDP Forecast		
	2019	2020
BOT	2.8	3.3
NESDB	2.7-3.2	1.5-2.5
FPO	3	n/a

Last Update : Mar 2020

Investment Performance



สัดส่วนการลงทุน Pre - Funding พันธบัตรรัฐบาล LB206A



กรอบแนวทางและเครื่องมือในการบริหารความเสี่ยง



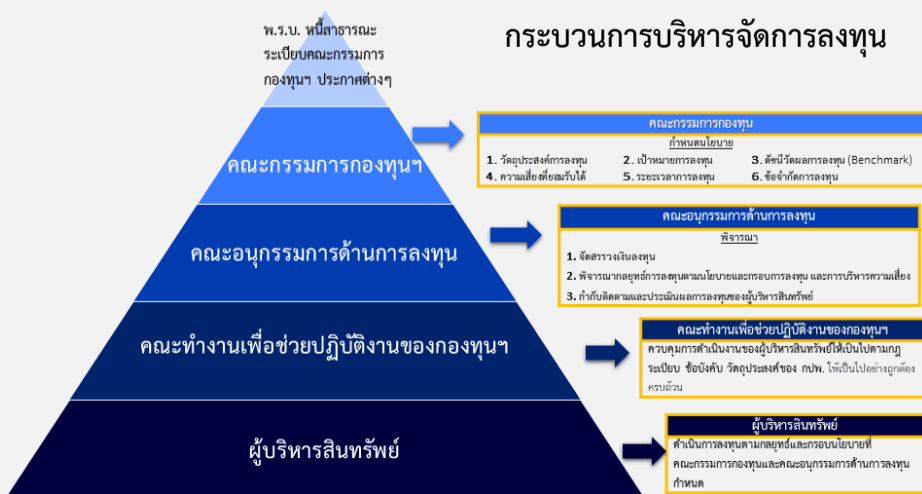
- ความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย (Interest Rate Risk)**
 - Portfolio Duration เบี่ยงเบนจาก Duration ของดัชนีอ้างอิงไม่เกิน +0.5 ปี
 - Absolute VaR Limit ไม่เกิน 0.5% ต่อปี (โดยวิธี Delta-normal method ที่ความเชื่อมั่น 99%)
 - Security Maturity ไม่เกิน 3 ปี
- ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน (Foreign Exchange Rate Risk)**
 - ปิดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งหมด (Fully Hedged)
- ความเสี่ยงด้านเครดิต (Credit / Counterparty Risk)**
 - Issuer Limit ไม่เกินร้อยละ 30 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน (NAV)
 - Counterparty Limit ไม่เกินร้อยละ 30 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน
 - Country Limit ไม่เกินร้อยละ 30 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน (เฉพาะการลงทุนต่างประเทศ โดยไม่รวมกรณีที่มีความเสี่ยงแบบ Fully Hedged แล้ว)
 - ยกเว้นตราสารหนี้ที่ออกหรือกำกับโดยกระทรวงการคลัง หรือตราสารหนี้ที่ออกโดยธนาคารแห่งประเทศไทย
- ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง (Liquidity Risk)**
 - ลงทุนแบบ Maturity Matching เป็นหลัก
 - ลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีอายุมากกว่าวันครบกำหนดเงินจะต้องเป็น LB หรือ BOT Bond ที่มีอายุเหลือไม่เกิน 3 ปี หรือ T-Bills, C-Bills เท่านั้น
 - ลงทุนในหลักทรัพย์อื่นนอกเหนือจาก LB T-Bills BOT Bond และ C-Bill ให้ลงทุนแบบ Maturity Matching เท่านั้น ยกเว้นกรณีที่มีการจัดทำแผนบริหารสภาพคล่องเพื่อนำเงินส่งคืนให้ กปท.

เกณฑ์การบริหารความเสี่ยงและผลการดำเนินงาน

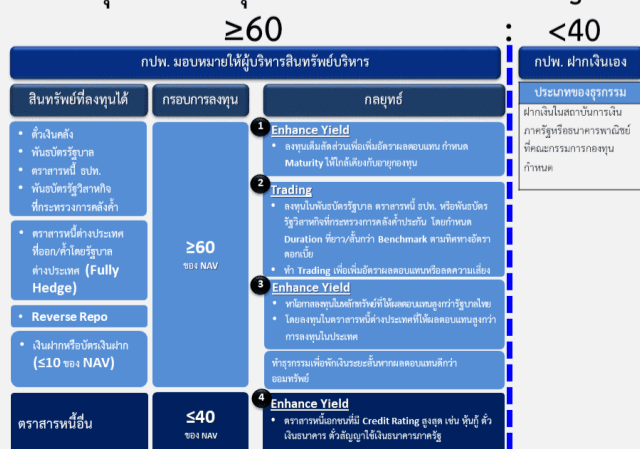
ประเภทความเสี่ยง	กรอบหลักเกณฑ์การบริหารความเสี่ยง	ผลการดำเนินงาน
1. Interest Rate Risk	1.1 Portfolio Duration เบี่ยงเบนจาก Benchmark (0.50) ไม่เกิน +0.50 ปี เบี่ยงเบนไม่เกิน = 1.09 ปี 1.2 Absolute VaR Limit ไม่เกินร้อยละ 0.50 ต่อปี	ระหว่าง 0.35 ถึง -0.78 ปี
2. Foreign Exchange Rate Risk	ปิดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งหมด (Fully Hedged)	การลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศมีการบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน
3. Credit Risk	● Issuer Limit ไม่เกินร้อยละ 30 ของ NAV (ยกเว้นตราสารหนี้ที่ออกหรือกำกับโดยกระทรวงการคลัง) ● Counter Party Limit ไม่เกินร้อยละ 30 ของ NAV ● Country Limit ไม่เกินร้อยละ 30 ของ NAV	ผู้บริหารสินทรัพย์บริหารจัดการการลงทุนเป็นไปตามที่ กปท. กำหนด
4. Liquidity Risk	ลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอายุใกล้เคียงกับระยะเวลาการลงทุน	ตราสารหนี้ที่ลงทุน - ร้อยละ 38.22 ครบกำหนดภายในระยะเวลาการลงทุน - ร้อยละ 61.78 มีอายุเหลือเกินกว่าระยะเวลาการลงทุนที่มีอายุเหลือเกินกว่าอายุของกองทุน คิดตามวันที่ออกหรือครบกำหนดตราสารหนี้เอกชนที่มีอายุเหลือเกินกว่าอายุของกองทุน ซึ่งผู้บริหารสินทรัพย์ได้มีการเตรียมสภาพคล่องและต่อคณะทำงานที่บริหารการลงทุนให้ตราสารหนี้มีความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง
Compliance	กรอบสัดส่วนการลงทุน	ผลการดำเนินงาน
Investment Breach	สัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีอายุเหลือเกินกว่าอายุของกองทุน = 60-60 (เกินจากกรอบการลงทุน)	เป็นไปตามกรอบที่กำหนด (74.98 - 25.02)
Technical Breach	สัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีอายุเหลือเกินกว่าอายุของกองทุน = 60-60 (เกินจากกรอบการลงทุน)	เป็นไปตามกรอบที่ กปท. กำหนด (74.32 - 25.68)
การบริหาร	เกณฑ์การให้บริการ	ผลการดำเนินงาน
คุณภาพการบริหาร	คุณภาพประสานงาน, ความตรงต่อเวลาในการส่งรายงาน	ผู้บริหารสินทรัพย์ทั้ง 4 ราย มีการประสานงานกับ กปท. เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพและส่งมอบข้อมูลรายงานตามกำหนดเวลา

As of march 2020

Investment Framework



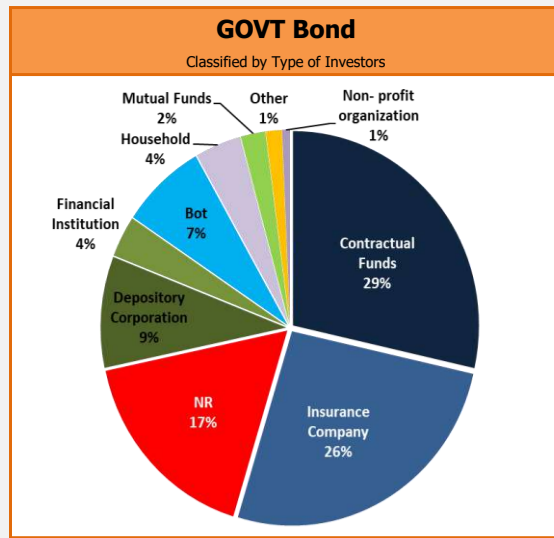
กลยุทธ์การลงทุนสำหรับเงิน Pre-Funding



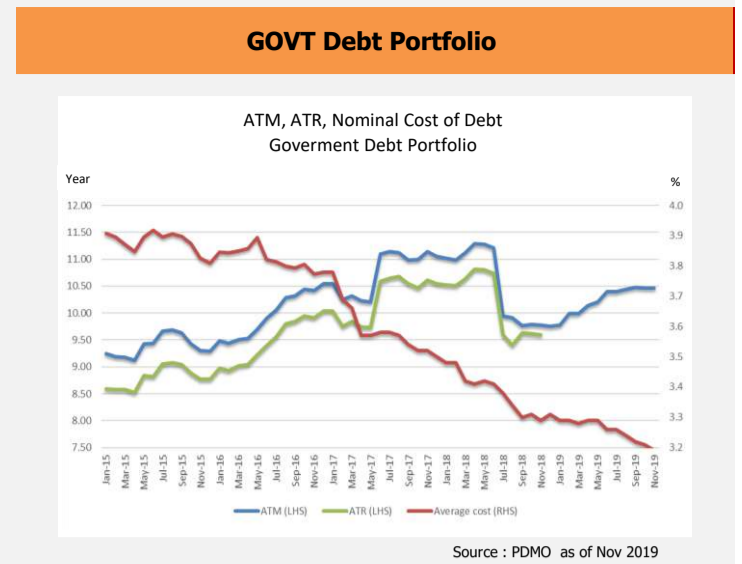
PUBLIC DEBT DATA

Public Debt			
Debt to GDP = 41.27%			
6,983,202.38 THB Mil.			
Outstanding Debt (THB Mil.)	%	Chg. from Feb-17 (THB Mil.)	
GOVT	4,919,694.15	70%	58,534.40
- Domestic	4,834,031.17	69%	56,912.00
- Foreign	85,662.98	1%	1,622.26
FIDF	801,416.21	11%	-1,600.00
Debt Prefunding	53,160.00	1%	553.10
SOE	871,224.80	13%	-21,372.87
- G	398,777.85	6%	-425.90
- NG	472,446.95	7%	-20,946.97
SFIs	329,078.11	5%	-6,843.07
Others	8,290.11	0%	-477.63
Total	6,983,202.38	100%	81,400.83

Source : PDMO as of Jan 2020

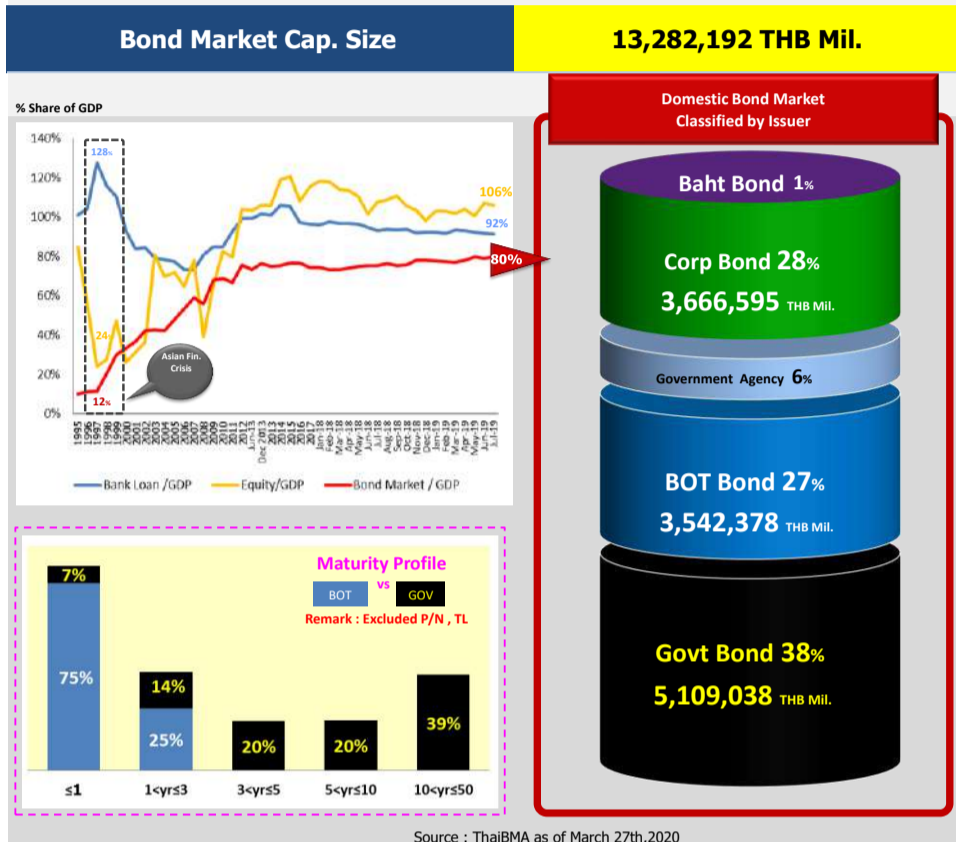


Source : BOT as of Dec 2019



Source : PDMO as of Nov 2019

Bond Market Data



Source : ThaiBMA as of March 27th, 2020

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 (bps)	Min. (bps)	Max. (bps)
8-Jan-20	10	LB29DA	25,000	25,000	25,000	-	1.49		1.32	-4.39	-6.00	-2.50
15-Jan-20	20	LB386A	15,000	15,000	14,800	200	1.72		1.79	2.75	1.52	3.72
12-Feb-20	15	LB356A	22,000	22,000	21,900	100	1.32		1.52	1.89	0.58	2.78
19-Feb-20	30	LB496A	3,000	3,000	2,400	600	4.37		1.73	-12.33	-16.56	-11.16
26-Feb-20	10	LB29DA	17,000	17,000	16,700	300	2.38		1.03	-3.28	-4.58	-2.68
4-Mar-20	20	LB386A	12,000	12,000	9,900	2,100	4.03		1.35	-11.25	-12.00	-10.40
11-Mar-20	5	LB24DB	35,000	35,000	35,000	-	1.27		0.75	2.44	0.77	3.67
11-Mar-20	50	LB676A	3,000	3,000	2,400	600	2.22		1.83	-4.16	-6.81	-1.81

G : Greenshoe option O : Overallotment

Source : ThaiBMA

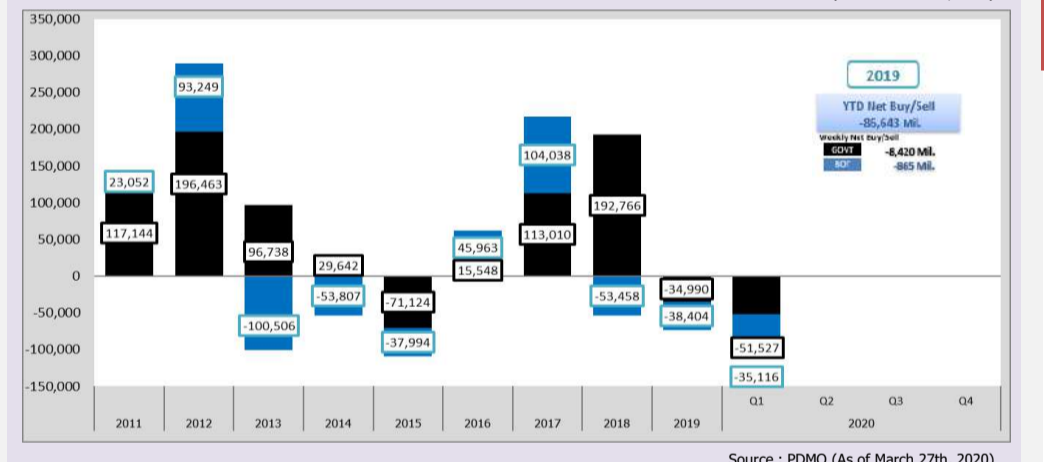
Non-Residence Holding		
NR Holding Weekly		
Issuer	Non-Resident Holding (THB Million)	% Share of Thai Bond Market Cap.
GOVT Bond	787,170	5.927%
BOT Bond	38,553	0.290%
SOE Bond	0	0.000%
Foreign Bond	0	0.000%
Corp Bond	5,151	0.039%
TOTAL	830,874	6.256%

Source : ThaiBMA (As of March 27th, 2020)

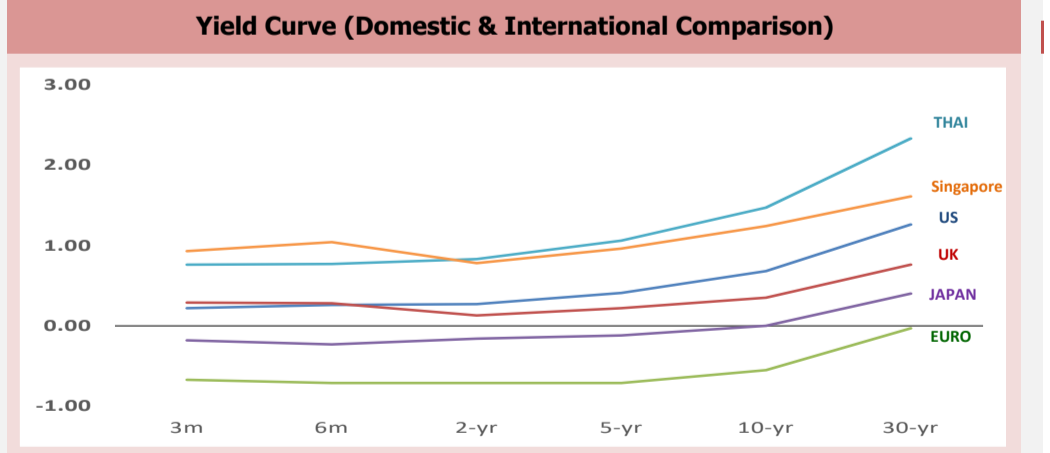
รายงานผลการดำเนินงานของกองทุนบริหารเงินกู้เพื่อปรับโครงสร้างหนี้สาธารณะและพัฒนาตลาดตราสารหนี้ในประเทศ

รายงานผลการดำเนินงาน

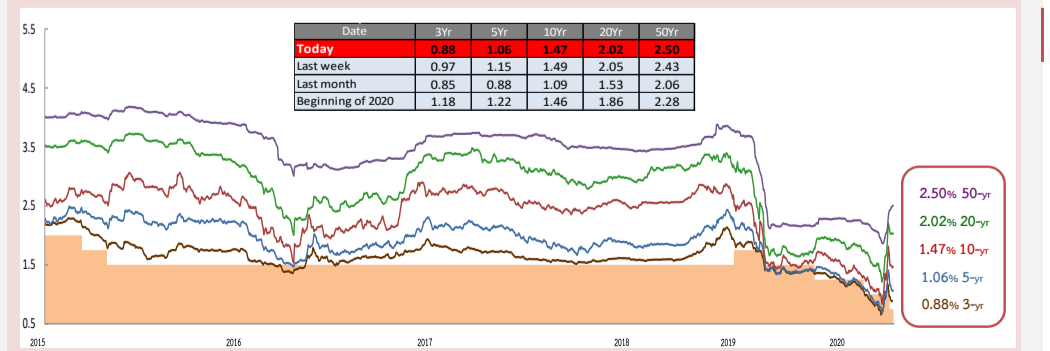
- รายงานผลการลงทุน**
ในไตรมาสที่ 2 ปีงบประมาณ 2563 (1 มกราคม - 31 มีนาคม 2563) กฟพ. ได้บริหารจัดการเงินที่ได้รับจากกระทรวงการคลังโดย สบพ. ซึ่งเป็นเงินกู้ล่วงหน้าเพื่อปรับโครงสร้างหนี้ (Pre - Funding) พันธบัตรรัฐบาลรุ่น LB206A วงเงิน 89,159 ล้านบาท
- การบริหารความเสี่ยงและควบคุมภายใน**
การควบคุมภายในไตรมาสที่ 2 ประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2563 กฟพ. ได้จัดให้มีระบบการควบคุมภายในเพื่อให้มีสภาพแวดล้อมการควบคุมภายในที่ครบถ้วนเพียงพอ ประกอบด้วย ระบบข้อร้องเรียน การสอบทานความขัดแย้งทางผลประโยชน์ และการกำหนดขอบเขตระดับอำนาจในการอนุมัติต่างๆ
- การตรวจสอบภายใน**
ผู้จัดการกองทุนฯ ได้เข้าประชุมปิดการตรวจสอบภายในประจำไตรมาสที่ 2 ปีงบประมาณ พ.ศ. 2563 กับคณะอนุกรรมการตรวจสอบและหน่วยตรวจสอบภายในเพื่อพิจารณาผลการสอบทานการดำเนินการด้านการเงินและบัญชี โดยผลการสอบทานพบว่า การปฏิบัติงานของหน่วยรับตรวจในปีงบประมาณ พ.ศ. 2563 ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 - วันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2563 มีความถูกต้องเป็นไปตามกฎหมายและระเบียบที่เกี่ยวข้องของ กฟพ. และคณะอนุกรรมการตรวจสอบของ กฟพ. มีมติเห็นชอบรายงานผลการตรวจสอบแล้วในคราวประชุมครั้งที่ 1/2563 เมื่อวันที่ 30 มีนาคม 2563
- การบริหารจัดการสารสนเทศ (Information Technology: IT)**
กฟพ. อยู่ระหว่างทบทวนแผนปฏิบัติการดิจิทัลปีงบประมาณ พ.ศ. 2564 - 2566 ที่สอดคล้องตามแผนดิจิทัลเพื่อเศรษฐกิจและสังคมของประเทศไทย และตอบสนองและสนับสนุนต่อแผนปฏิบัติการระยะยาวทั้งวิสัยทัศน์ภารกิจและกลยุทธ์ที่สำคัญ และระบุโครงการที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ 1) โครงการเพิ่มประสิทธิภาพการปฏิบัติงาน 2) โครงการสำหรับผู้ให้บริการได้รับความสะดวกและได้รับการตอบสนองความต้องการ 3) โครงการการจัดให้มีระบบสารสนเทศที่สนับสนุนการบริหารจัดการ และ 4) โครงการจัดให้มีระบบสารสนเทศเพื่อช่วยการสื่อสารทั้งภายในและภายนอก โดยจะนำเสนอแผนปฏิบัติการดิจิทัลปีงบประมาณ พ.ศ. 2564 - 2566 ต่อคณะกรรมการกองทุนฯ เพื่อพิจารณาในไตรมาสที่ 3/2563 ต่อไป
- การบริหารทรัพยากรบุคคล**
กฟพ. ได้ดำเนินการตามตัวชี้วัดที่ 2.2 การสำรวจและดำเนินการตามข้อคิดเห็นและความคาดหวังของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียตามบันทึกข้อตกลงการประเมินผลการดำเนินงานปีงบประมาณ พ.ศ. 2563 ของ กฟพ. กับกรมบัญชีกลาง โดยสำรวจความต้องการ ความคาดหวัง ความพึงพอใจและไม่พึงพอใจของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียครอบคลุมกลุ่มผู้มีส่วนได้ส่วนเสียสำคัญ



Source : PDMO (As of March 27th, 2020)



Source : ThaiBMA , Reuters (As of March 27th, 2020)



Source : ThaiBMA (As of March 27th, 2020)