



Public Debt Restructuring Quarterly Report

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

HighLights

- ในวันที่ 22 กันยายน 2563 ธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) ออกแถลงการณ์ในการประชุมครั้งล่าสุด เพื่อยืนยันว่าธนาคารกลางอังกฤษไม่ได้ส่งสัญญาณว่ามีการใช้นโยบายอัตราดอกเบี้ยที่ตึงตัว และผู้ว่าการธนาคารกลางอังกฤษได้ยืนยันว่าจะทำทุกวิถีทางเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ
- ในวันที่ 23 กันยายน 2563 ที่ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติเป็นเอกฉันท์ ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 0.50 ต่อปี โดยประเมินว่าเศรษฐกิจไทยในปี 63 มีแนวโน้มหดตัวน้อยลงจากประมาณการเดิมเล็กน้อย ส่วนในปี 2564 เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงกว่าประมาณการเดิม ตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่มีแนวโน้มการฟื้นตัวที่ช้า
- ในวันที่ 28 กันยายน 2563 สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.) กล่าวว่า กระทรวงคลังจะปรับประมาณการผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ปี 2563 ใหม่อีกครั้งในเดือนตุลาคม 2563 โดยคาดการณ์แนวโน้มเศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 3/2563 จะขยายตัวได้ดีกว่าในช่วงไตรมาสที่ 2/2563 ที่ร้อยละ -12.2 เนื่องจากสัญญาณเศรษฐกิจในเดือนกรกฎาคมถึงเดือนสิงหาคมที่ผ่านมาฟื้นตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง

September 28, 2020

Public

Macroeconomics Data

Inflation Rate		
Inflation Rate	YoY(%)	MoM(%)
Core Inflation	-0.50	0.29
Headline Inflation	0.30	0
Forecast	(-1.5)	(-0.7)

Source: MOC As of Aug 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)		
277.38		
Source : BOT As of Aug 2020		
EQUITIES		
Name	Index	Change(Wk)
SET	1,263.02	-25.37
NIKKEI	23,290.00	70.00
DJIA	27,584.06	-83.36
S&P500	3,347.32	27.85
DAX	12,741.34	-374.91
HSI	23,476.05	-979.36
FTSE100	5,927.93	-79.12
OIL (USD/Barrel)		
BRENT	42.04	-1.11
WTI	40.27	-0.84
PRECIOUS METALS (USD)		
GOLD	1,885.40	-76.70
SILVER	23.38	-3.75

Source : Bloomberg As of September 28th, 2020

Exchange Rate		
Currency	Avg. Selling Rate (THB)	YTD
USD	31.83	5.13%
GBP	40.87	1.33%
EUR	37.21	9.07%
JPY	30.45	8.46%
CNY	4.72	7.70%

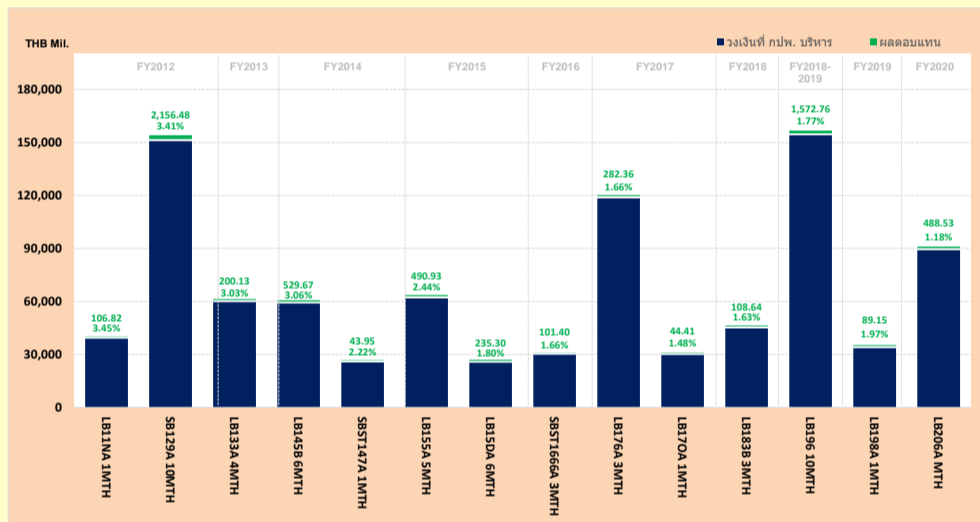
Source : BOT As of September 28th, 2020

Thai Policy Interest Rate
0.50%
Next Meeting: 18 Nov 2020

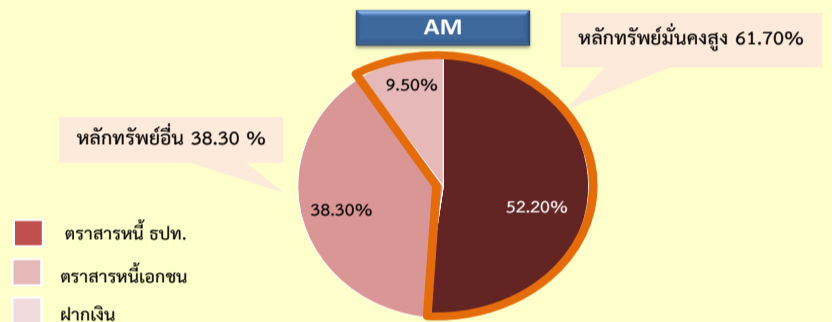
GDP Forecast		
	2019	2020
BOT	2.8	-8.1
NESDB	2.7-3.2	(-6.0)-(-5.0)
FPO	3.0	-8.5

Last Update: Jul 2020

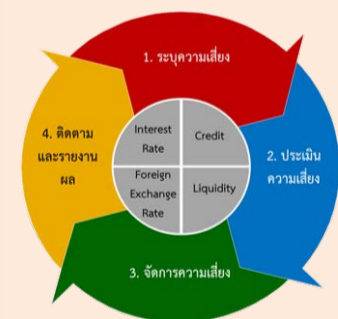
Investment Performance



สัดส่วนการลงทุนของเงิน Pre - Funding และผลตอบแทนคงเหลือ



กรอบแนวทางและเครื่องมือในการบริหารความเสี่ยง



- ความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย (Interest Rate Risk)**
 - Portfolio Duration เบี่ยงเบนจาก Duration ของพันธบัตรอ้างอิงไม่เกิน +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 โดยไม่รวมกรณีที่เกิดความเสี่ยงแบบ Fully Hedged แล้วสัดส่วนการลงทุนเกินร้อยละ 30 จากการ Mark to Market)
 - ยกเว้นตราสารหนี้ที่ออกหรือรับประกันโดยกระทรวงการคลัง หรือตราสารหนี้ที่ออกโดยธนาคารแห่งประเทศไทย
- ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง (Liquidity Risk)**
 - ลงทุนแบบ Maturity Matching เป็นหลัก
 - ลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีอายุมากกว่าวันครบกำหนดคืนเงินจะต้องเป็น LB หรือ BOT Bond ที่มีอายุคงเหลือไม่เกิน 3 ปี หรือ T-Bills, C-Bills เท่านั้น
 - ลงทุนในหลักทรัพย์อื่นนอกเหนือจาก LB T-Bills BOT Bond และ C-Bill ให้ลงทุนแบบ Maturity Matching เท่านั้น ยกเว้นกรณีที่มีการจัดทำแผนบริหารสภาพคล่องเพื่อนำเงินคืนได้ กปท.

เกณฑ์การบริหารความเสี่ยงและผลการดำเนินงาน

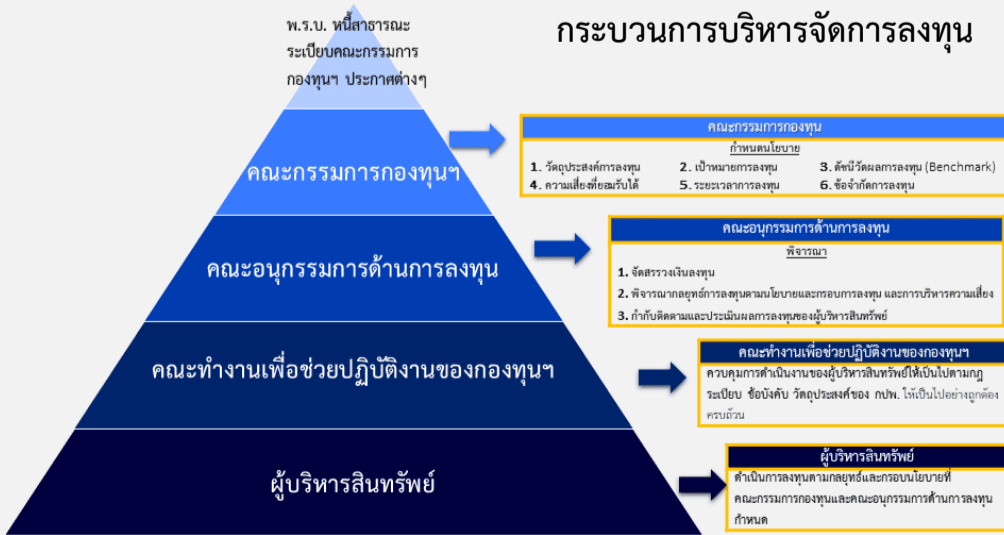
ประเภทความเสี่ยง	กรอบหลักเกณฑ์การบริหารความเสี่ยง	ผลการดำเนินงาน
1. Interest Rate Risk	1.1 Portfolio Duration	0.63 ปี
	1.2 Absolute VaR Limit	ร้อยละ 0.02 ต่อปี
2. Foreign Exchange Rate Risk	ปิดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งหมด (Fully Hedged)	ไม่มีการลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ
3. Credit Risk	• Issuer Limit ไม่เกินร้อยละ 30 ของ NAV (ยกเว้นตราสารหนี้ที่ออกหรือรับประกันโดยกระทรวงการคลัง) • Counter Party Limit ไม่เกินร้อยละ 30 ของ NAV • Country Limit ไม่เกินร้อยละ 30 ของ NAV	ผู้บริหารสินทรัพย์บริหารจัดการการลงทุนเป็นไปตามที่ กปท. กำหนด
4. Liquidity Risk	ลงทุนในตราสารที่ออกโดย กปท. หรือกระทรวงการคลัง	ตราสารหนี้ที่ลงทุน - ร้อยละ 29.79 ครบกำหนดภายในระยะเวลาการลงทุน - ร้อยละ 70.21 มีอายุคงเหลือเกินวันครบกำหนดการลงทุน การลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอายุคงเหลือเกินวันครบกำหนดการลงทุน คือตราสารหนี้ที่ออกหรือรับประกันโดยกระทรวงการคลัง รวมทั้งตราสารหนี้ที่ออกโดย กปท. ซึ่งผู้บริหารสินทรัพย์ได้จัดทำแผนการบริหารสภาพคล่องสอดคล้องและทันที่ปรึกษาการลงทุนให้ทราบเห็นชอบแล้วจึงไม่มีความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง
Compliance	กรอบสัดส่วนการลงทุน	ผลการดำเนินงาน
Investment Breach	สัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์มีค่าสูงเกินร้อยละ 60.40 (คิดจากการลงทุน)	เป็นไปตามกรอบที่ กปท. (61.74 : 38.26)
Technical Breach	สัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์มีค่าสูงเกินร้อยละ 60.40 (คิดจากการลงทุน)	เป็นไปตามกรอบที่ กปท. กำหนด (61.70 : 38.30)
การบริหาร	เกณฑ์การให้บริการ	ผลการดำเนินงาน
คุณภาพการบริการ	คุณภาพการบริการ, ความรวดเร็วในการรายงานหรือให้ข้อมูล	นลง. โฆษณาฯ มีการประสานงานกับ กปท. เป็นไปอย่างเรียบร้อยและมีมีการให้ข้อมูลหรือรายงานตามกำหนดเวลา

As of September 2020

Investment Framework

กระบวนการบริหารจัดการการลงทุน

กลยุทธ์การลงทุนสำหรับเงิน Pre-Funding

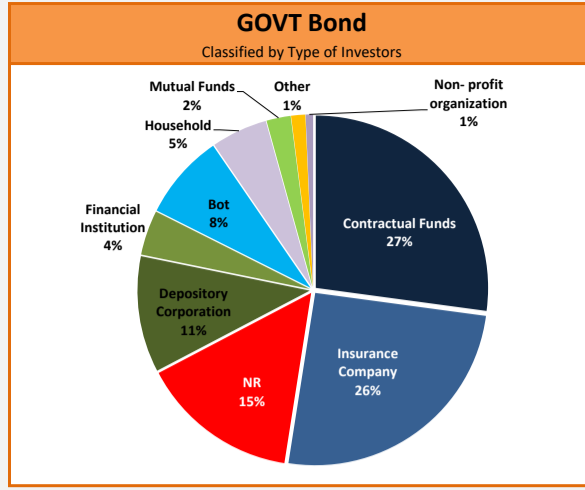


ประเภทความเสี่ยง	กรอบการลงทุน	กลยุทธ์
สินทรัพย์ที่ลงทุนได้	• ตัวเงินค้ำประกัน • พันธบัตรรัฐบาล • ตราสารหนี้ อปท. • พันธบัตรรัฐบาลที่กระทรวงการคลังค้ำประกัน	1. Enhance Yield • ลงทุนในสินทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนสูงกว่า กปท. • Maturity ให้ใกล้เคียงกับอายุการลงทุน
• Reverse Repo	• ตราสารหนี้ต่างประเทศที่ออกหรือรับประกันโดย กปท. (Fully Hedge) • เงินฝากหรือพันธบัตรฝาก (≤10 ของ NAV)	2. Trading • ลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล ตราสารหนี้ อปท. พันธบัตรรัฐบาลที่กระทรวงการคลังค้ำประกัน โดยกำหนด Duration ที่ยาวเกินกว่า Benchmark ตามที่ขยายอัตราดอกเบี้ย 3. Enhance Yield • ทยอยลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีอายุคงเหลือเกินวันครบกำหนดการลงทุนในประเทศ ทำธุรกรรมเพื่อเพิ่มเงินระยะสั้นตามแผนตามที่ กปท. อนุมัติ
ตราสารหนี้อื่น	• เงินฝากหรือพันธบัตรฝาก (≤10 ของ NAV)	4. Enhance Yield • ตราสารหนี้ที่มี Credit Rating สูงสุด เช่น พันธบัตรรัฐบาล ค้ำประกันโดยใช้เงินตราภาครัฐ

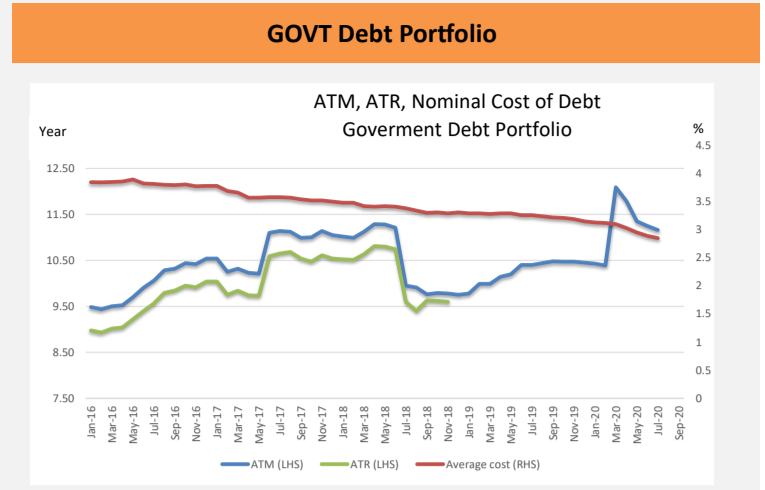
PUBLIC DEBT DATA

Public Debt			
Debt to GDP = 47.04%			
8,080,291.45 THB Mil.			
Ousting Debt (THB Mil.)	%	Chg. from Sep-19 (THB Mil.)	
GOVT	71%	848,282.30	
- Domestic	70%	845,140.84	
- Foreign	1%	3,141.46	
FIDF	1%	-749,842.29	
Debt Prefunding	6%	454,938.21	
SOE	14%	264,049.87	
- G	10%	403,206.16	
- NG	4%	-139,156.29	
SFIs	5%	58,704.57	
Others	4%	-9,106.74	
Total	100%	867,025.92	

Source : PDMO as of Sep 2020

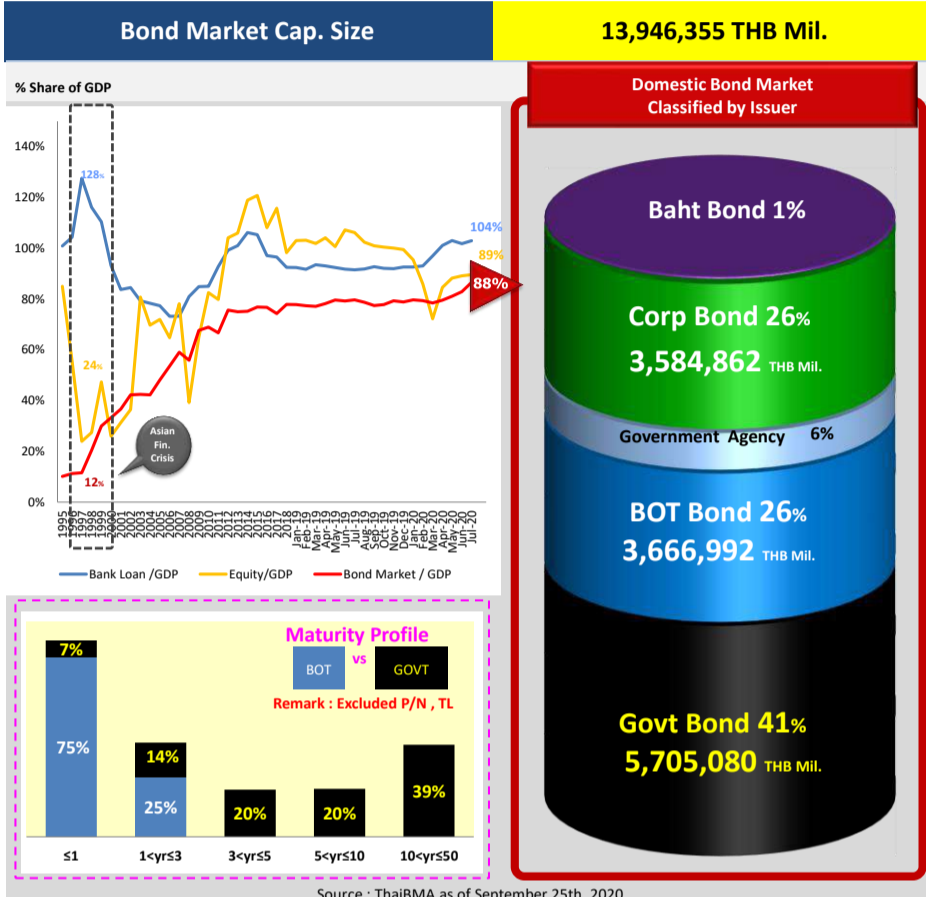


Source : BOT as of Aug 2020



Source : PDMO as of Sep 2020

Bond Market Data



Source : ThaiBMA as of September 25th, 2020

GOVT Bond Auction Schedule Q1/FY2021													
Date	Type	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)	Spread over T-1 Min. (bps)	Max. (bps)
8-Jul-20	Bond	10	LB29DA	22,000	22,000	22,000	-	2.14	-	1.31	0.82	-0.67	2.13
15-Jul-20	Bond	20	LB386A	20,000	20,000	19,585	415	2.37	-	1.89	-0.84	-2.00	0.00
22-Jul-20	Bond	5	LB24DB	30,000	5,000	30,000	-	3.49	0	0.75	-2.15	-2.31	-1.91
22-Jul-20	Bond	50	LB676A	5,000	5,000	4,400	600	2.04	-	2.40	-7.97	-10.78	-4.98
11-Aug-20	Bond	30	LB496A	5,000	5,000	4,300	700	2.23	-	2.06	1.37	-1.38	4.12
2-Sep-20	Bond	5	LB256A	40,000	40,000	40,000	-	1.96	0	0.88	-2.89	-3.58	-2.58
9-Sep-20	Bond	20	LB386A	10,000	10,000	9,800	200	3.91	-	2.04	-0.98	-1.47	-0.66
16-Sep-20	Bond	10	LB29DA	10,000	10,000	9,550	450	3.95	0	1.28	-1.73	-2.52	-1.32
16-Sep-20	Bond	50	LB676A	5,000	5,000	4,500	500	2.72	0	2.46	-3.61	-6.54	-2.34

G : Greenshoe option O : Overallotment

Source : ThaiBMA, BOT, PDMO

Non-Residence Holding		
NR Holding Weekly		
Issuer	Non-Resident Holding (THB Million)	% Share of Thai Bond Market Cap.
GOVT Bond	803,067	5.758%
BOT Bond	33,708	0.242%
SOE Bond	0	0.000%
Foreign Bond	84	0.001%
Corp Bond	7,941	0.057%
TOTAL	844,800	6.057%

รายงานผลการดำเนินงานของกองทุนบริหารเงินกู้เพื่อปรับโครงสร้างหนี้สาธารณะ และพัฒนาตลาดตราสารหนี้ในประเทศ

รายงานผลการดำเนินงาน

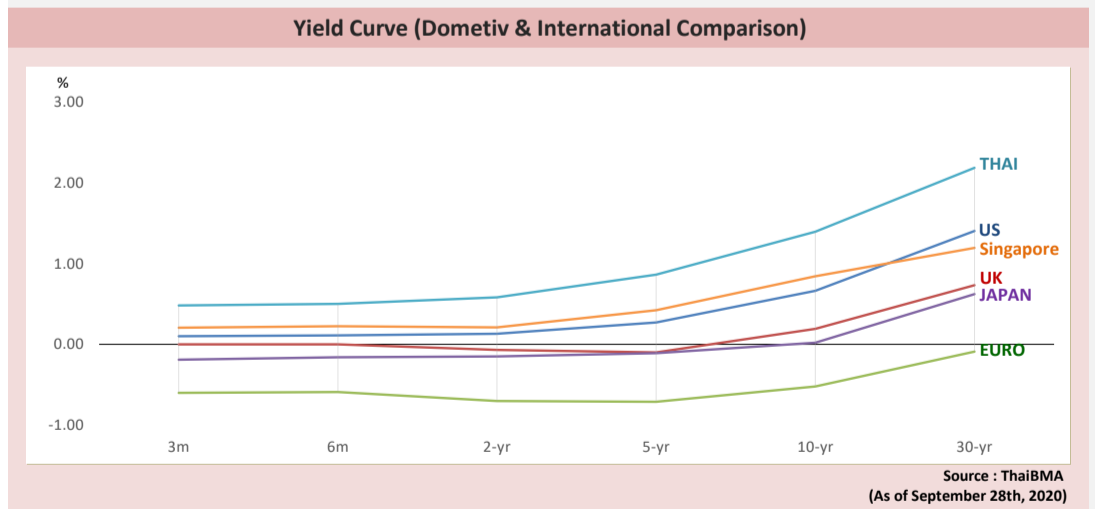
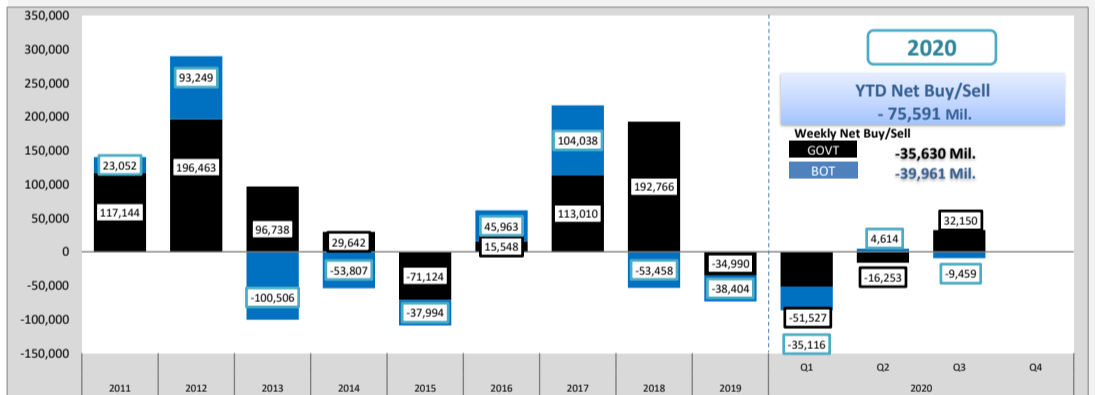
1. รายงานผลการลงทุน
 ในไตรมาสที่ 4 ปีงบประมาณ พ.ศ. 2563 (1 กรกฎาคม - 30 กันยายน 2563) กระทรวงการคลังได้ขอให้ กฟท. นำเงินจากผู้ลงทุนกู้ยืมเพื่อปรับโครงสร้างหนี้ (Pre - Funding) และผลตอบแทนคงเหลือ วงเงินรวม 1,483,500,000.00 บาท ไปบริหารต่อระหว่างวันที่ 16 กรกฎาคม - 16 ธันวาคม 2563 จากผลการกำกับติดตามการลงทุนพบว่า ผู้บริหารสินทรัพย์บริหารจัดการการลงทุนเป็นไปตามนโยบายและกรอบการลงทุนที่ กฟท. กำหนด พร้อมทั้งได้จัดส่งรายงานผลการลงทุนให้ กฟท. อย่างครบถ้วนตามกำหนดเวลา โดยในส่วนของกรอบความเสี่ยงเป็นไปตามกรอบหลักเกณฑ์การบริหารความเสี่ยงที่ กฟท. กำหนดทุกประการ

2. การบริหารความเสี่ยงและควบคุมภายใน
 กฟท. ได้ดำเนินการทบทวนคู่มือการบริหารความเสี่ยงและจัดทำแผนการบริหารความเสี่ยง ประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2564 และพบว่า 9 ขั้นตอนงานสำคัญของปีงบประมาณ พ.ศ. 2563 มีความเสี่ยงอยู่ในระดับปานกลาง ซึ่ง กฟท. จะดำเนินการกำกับและติดตามอย่างต่อเนื่อง ในปีงบประมาณ พ.ศ. 2564 และ 2 ขั้นตอนงานสำคัญมีความเสี่ยงที่ต้องมีมาตรการจัดการความเสี่ยงเพิ่มเติม สำหรับการควบคุมภายในไตรมาสที่ 4 ประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2563 กฟท. ได้จัดให้มีระบบการควบคุมภายในเพื่อให้มีสภาพแวดล้อมการควบคุมภายในที่ครบถ้วนเพียงพอ ประกอบด้วย ระบบข้อร้องเรียน การสอบทานความซื่อสัตย์ทางผลประโยชน์ และการกำหนดขอบเขตระดับอำนาจในกิจกรรมที่ต่าง ๆ ซึ่งการดำเนินงานของ กฟท. เป็นไปตามกฎหมายและระเบียบที่เกี่ยวข้องโดยไม่มีกรณีร้องเรียนและไม่พบความซื่อสัตย์ทางผลประโยชน์

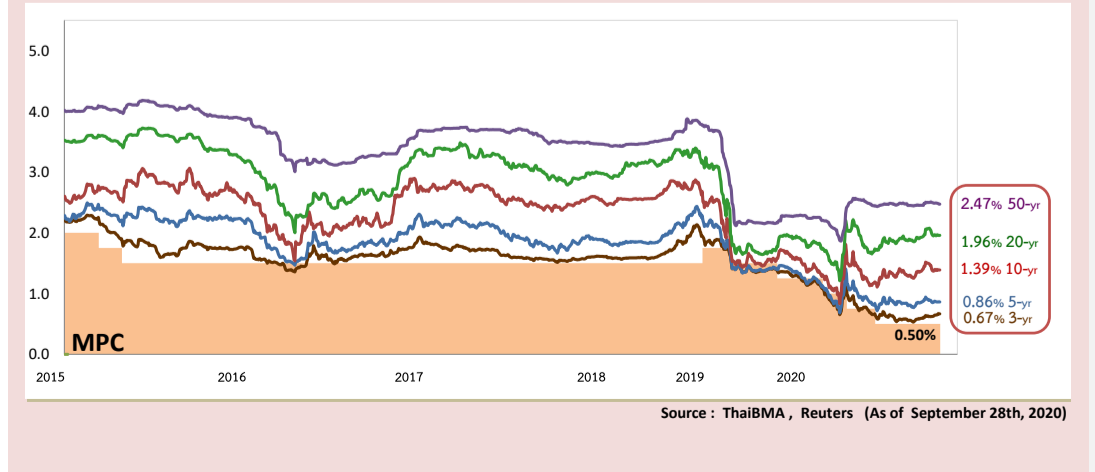
3. การตรวจสอบภายใน
 กฟท. ได้จัดทำหนังสือแจ้งผู้บริหารสินทรัพย์ เรื่อง ผลการดำเนินงานตามหลักเกณฑ์การประเมินผลการบริหารจัดการเงินลงทุนของผู้บริหารสินทรัพย์ ตามข้อเสนอนโยบายของหน่วยงานตรวจสอบภายในจากการตรวจสอบการบริหารจัดการการลงทุนตามนโยบายการลงทุน การกำกับติดตามผลการบริหารจัดการการลงทุนประจำไตรมาสที่ 4/2563 เพื่อให้ผู้บริหารสินทรัพย์ประเมินสถานการณ์การลงทุนอย่างใกล้ชิด และปรับกลยุทธ์การลงทุนให้สอดคล้องกับสถานการณ์อย่างเหมาะสม โดยคำนึงถึงการรักษาความปลอดภัยของเงินต้นควบคู่ไปกับการสร้างผลตอบแทนที่ไม่ต่ำกว่าตัวชี้วัดอย่างต้องเนื่องภายใต้ความเสี่ยงที่เหมาะสม

4. การบริหารจัดการสารสนเทศ (Information Technology : IT)
 กฟท. ได้ทบทวนและจัดทำแผนปฏิบัติการดิจิทัลระยะยาว (ปี 2563 - 2565) ที่สอดคล้องตามแผนดิจิทัลเพื่อเศรษฐกิจและสังคมของประเทศไทย และแผนปฏิบัติการด้านสารสนเทศประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2564 ซึ่งมีการดำเนินการตามยุทธศาสตร์ที่ 1 การบริหารจัดการการลงทุนเพื่อรองรับความท้าทายในอนาคตอย่างมีประสิทธิภาพ จำนวน 3 กิจกรรม ยุทธศาสตร์ที่ 2 การสร้างความเชื่อมั่นในศักยภาพของประเทศไทย ในการบริหารหนี้สาธารณะและพัฒนาตลาดตราสารหนี้ได้เติบโตอย่างยั่งยืน จำนวน 1 กิจกรรม และยุทธศาสตร์ที่ 3 การสร้างความเข้มแข็งภายในองค์กรเพื่อรองรับความท้าทายอย่างต่อเนื่อง จำนวน 1 กิจกรรม

5. การบริหารทรัพยากรบุคคล
 กฟท. ได้ดำเนินการตามแผนปฏิบัติการด้านการบริหารและพัฒนาทรัพยากรบุคคลของ กฟท. ประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2563 ตามโครงการพัฒนาศักยภาพและสมรรถนะของบุคลากร กฟท. และส่งเสริมการทำงานเป็นทีม โดยมีกิจกรรมส่งเสริมความร่วมมือของบุคลากร Financial Risk and Crisis Management เพื่อให้ผู้เข้ารับอบรมได้เรียนรู้เกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงของสภาพแวดล้อมทางด้านการเงินและภาคเกิดขึ้นของนวัตกรรมทางการเงินใหม่ ๆ รวมถึงวิกฤตการณ์ที่อาจเกิดขึ้นจากปัจจัยเสี่ยงแวดล้อมต่างๆ ในภาคการเงิน และเรียนรู้ถึงการตัดสินใจทางการเงินสมัยใหม่ภายใต้ความเสี่ยงที่ต้องเผชิญ ซึ่งจะสามารถนำแนวคิดและกลยุทธ์ต่างๆ ไปใช้ในการบริหารความเสี่ยง และวิกฤตการณ์ทางการเงินที่เกิดขึ้นได้อย่างดี



Source : ThaiBMA (As of September 28th, 2020)



Source : ThaiBMA, Reuters (As of September 28th, 2020)