



Public Debt Restructuring Quarterly Report

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

Highlights

- สหภาพยุโรปและสหราชอาณาจักรสามารถบรรลุข้อตกลงทางการค้าร่วมกันได้แล้ว โดยข้อตกลงทางการค้าฉบับนี้จะอยู่ในรูปแบบที่ไม่มีการเก็บภาษีศุลกากรและจำกัดโควตาทางการค้า อย่างไรก็ตาม สหราชอาณาจักรยังคงต้องเข้าสู่กระบวนการพิจารณาเห็นชอบของรัฐสภา และสหภาพยุโรปต้องได้รับความเห็นชอบจากประเทศสมาชิก ทั้งนี้ ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2564 สหราชอาณาจักรจะมีอิสระทางการเมืองและเศรษฐกิจ
- ธนาคารกลางแห่งประเทศไทย (ธปท.) ปรับเกณฑ์ของมาตรการซอฟต์โลน โดย 1) ปรับปรุงนิยามของคำว่า "กลุ่มธุรกิจ" โดยแยกความสัมพันธ์ระหว่างบุคคลธรรมดาออกจากนิติบุคคล และนับความสัมพันธ์เพียงลำดับเดียว เพื่อให้ธุรกิจกลุ่ม SMEs เข้าถึงสินเชื่อได้ง่ายขึ้น และ 2) ปรับให้ผู้ประกอบการสามารถขอสินเชื่อได้ 2 ครั้ง โดยยอดสินเชื่อรวมกันต้องไม่เกินร้อยละ 20 ของยอดหนี้คงค้าง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562
- คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 0.5 และได้ประเมินว่าเศรษฐกิจจะยังมีการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง โดยปรับการคาดการณ์ทางเศรษฐกิจไปในทิศทางที่ดีขึ้น คาดว่าเศรษฐกิจจะหดตัวร้อยละ -6.6 ในปีพ.ศ. 2563 และขยายตัวร้อยละ 3.2 และ 4.8 ในปีพ.ศ. 2564 และ 2565 ตามลำดับ พร้อมระบุว่า คณะกรรมการให้ความสำคัญกับการฟื้นตัวเศรษฐกิจเป็นสำคัญ และพร้อมใช้นโยบายการเงินที่เหมาะสมเพิ่มเติมในกรณีจำเป็น

December 28, 2020

Public

Macroeconomics Data

Inflation Rate		
Inflation Rate	YoY(%)	MoM(%)
Core Inflation	0.18	0.01
Headline Inflation	-0.41	-0.04
Forecast	-0.87	

Source: MOC As of Nov 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)		
		280.48
Source : BOT As of Nov 2020		
EQUITIES		
Name	Index	Change(Wk)
SET	1,416.02	14.24
NIKKEI	26,524.79	-189.63
DJIA	30,129.83	-86.62
S&P500	3,690.01	-4.91
DAX	13,587.23	340.93
HSI	26,343.10	36.42
FTSE100	6,495.75	79.43
OIL (USD/Barrel)		
BRENT	48.12	-2.79
WTI	51.20	3.46
PRECIOUS METALS (USD)		
GOLD	1,878.10	-4.70
SILVER	25.29	-1.09

Source : Bloomberg As of December 23rd, 2020

Exchange Rate		
Currency	Avg. Selling Rate (THB)	YTD
USD	30.27	-0.03%
GBP	41.25	2.26%
EUR	37.13	8.85%
JPY	29.47	4.95%
CNY	4.69	7.05%

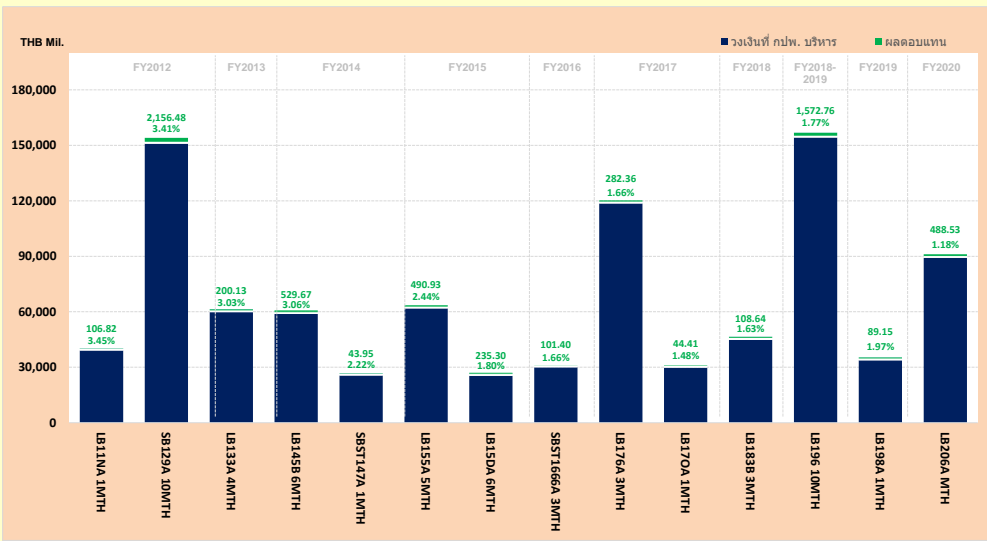
Source : BOT As of December 28th, 2020

Thai Policy Interest Rate	
0.50%	
Next Meeting: 3 February 2021	

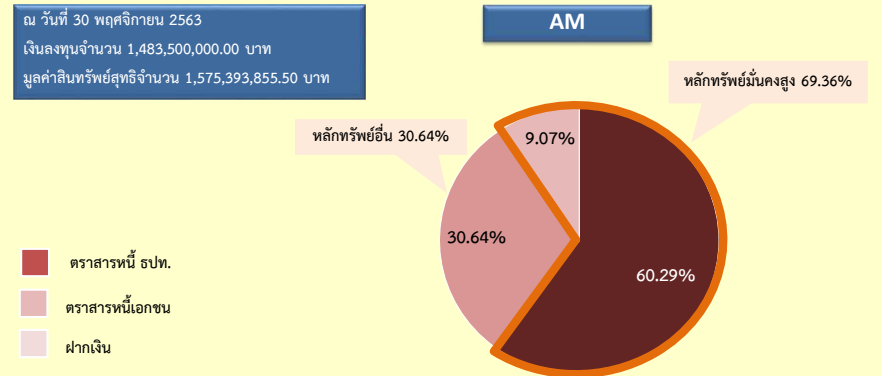
GDP Forecast		
	2019	2020
BOT	2.8	-7.8
NESDB	2.7-3.2	-6
FPO	3.0	-7.7

Last Update: Nov 2020

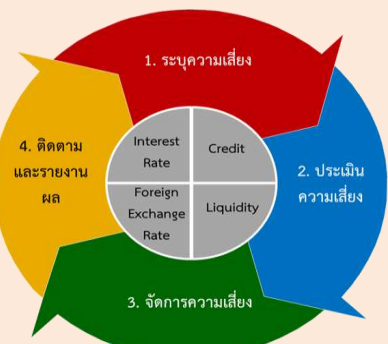
Investment Performance



สัดส่วนการลงทุนของเงิน Pre-Funding และผลตอบแทนคงเหลือ



กรอบแนวทางและเครื่องมือในการบริหารความเสี่ยง



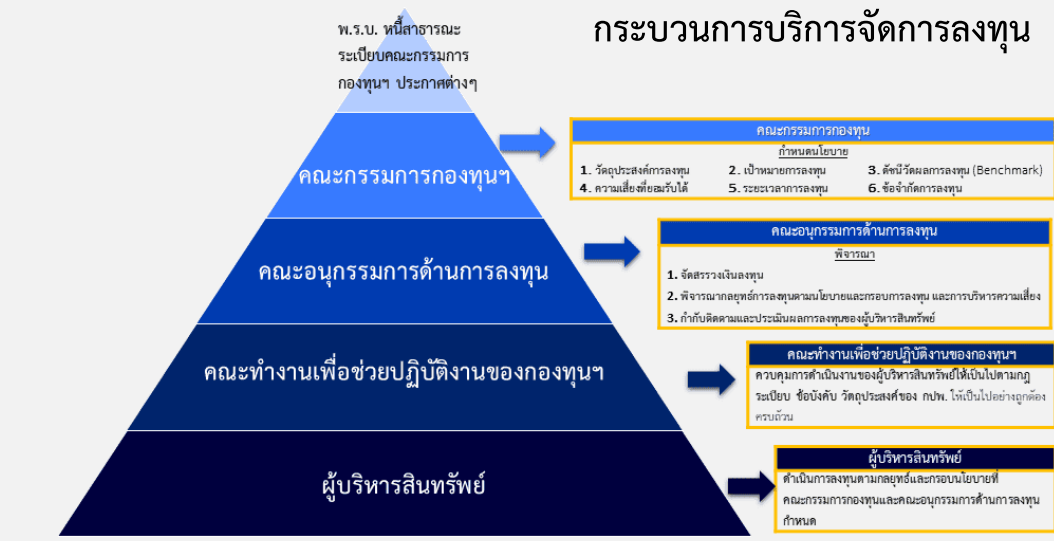
- ความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย (Interest Rate Risk)**
 - Portfolio Duration เบี่ยงเบนจาก Duration ของสินทรัพย์อ้างอิงไม่เกิน +0.5 ปี
 - Absolute VaR Limit ไม่เกิน 0.5% ต่อปี (โดยวิธี Delta-normal method ที่ความเชื่อมั่น 99%)
 - Security Maturity ไม่เกิน 3 ปี
- ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน (Foreign Exchange 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)
 - ยกเว้นตราสารหนี้ที่ออกหรือกำกับโดยกระทรวงการคลัง หรือตราสารหนี้ที่ออกโดยธนาคารแห่งประเทศไทย
- ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง (Liquidity Risk)**
 - ลงทุนแบบ Maturity Matching เป็นหลัก
 - ลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีอายุมากกว่าวันครบกำหนดคืนเงินจะต้องเป็น 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 เช่นกัน ยกเว้นกรณีที่มีการจัดทำแผนบริหารสภาพคล่องเพื่อนำเงินส่งคืนให้ กปท.

เกณฑ์การบริหารความเสี่ยงและผลการดำเนินงาน

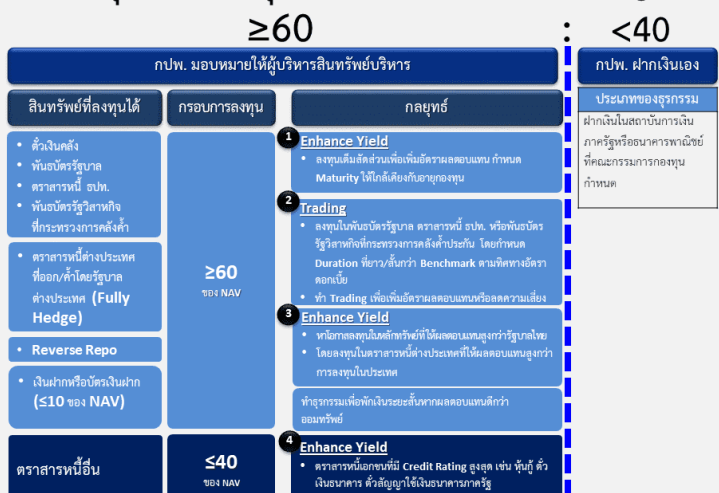
ประเภทความเสี่ยง	กรอบหลักเกณฑ์การบริหารความเสี่ยง	ผลการดำเนินงาน
1. Interest Rate Risk	1.1 Portfolio Duration เบี่ยงเบนจาก Benchmark (0.50) ไม่เกิน +0.50 ปี เบี่ยงเบนไม่เกิน +1.00 ปี	0.50 ปี
1.2 Absolute VaR Limit	ไม่เกินร้อยละ 0.50 ต่อปี	ร้อยละ 0.02 ต่อปี
2. Foreign Exchange Rate Risk	ปิดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งหมด (Fully Hedged)	ไม่มีการลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ
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 19.48 ครบกำหนดภายในระยะเวลาการลงทุน - ร้อยละ 80.52 มีอายุคงเหลือเกินกว่าระยะเวลาการลงทุน การลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอายุคงเหลือเกินกว่าอายุการลงทุน คือตราสารหนี้ที่ออกหรือกำกับโดยกระทรวงการคลัง รวมทั้งตราสารหนี้เอกชนที่มีสภาพคล่องสูง ซึ่งผู้บริหารสินทรัพย์ได้จัดทำแผนการเตรียมสภาพคล่องตามต่อคณะกรรมการที่ปรึกษา การลงทุนมีความเห็นชอบแล้วจึงไม่มีความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง
Compliance	กรอบสัดส่วนการลงทุน	ผลการดำเนินงาน
Investment Breach	สัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์มีมูลค่าคงเหลือหลักทรัพย์อื่น = 60.40 (เกิดจากการลงทุน)	เป็นไปตามกรอบที่กำหนด (69.49 : 30.51)
Technical Breach	สัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์มีมูลค่าคงเหลือหลักทรัพย์อื่น = 60.40 (เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของตลาด)	เป็นไปตามกรอบที่ กปท. กำหนด (69.36 : 30.64)

As of November 2020

Investment Framework



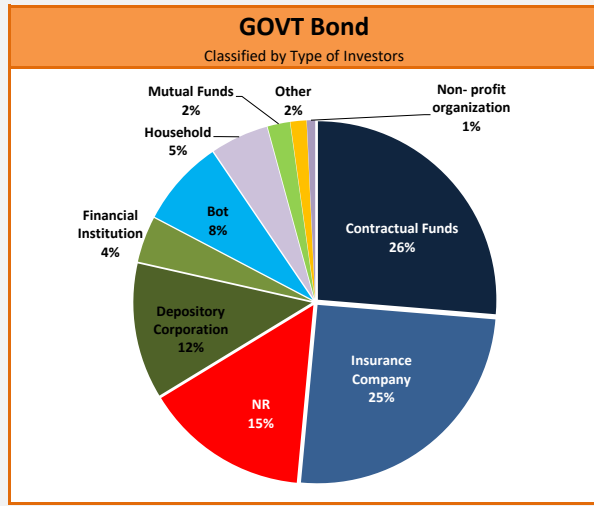
กลยุทธ์การลงทุนสำหรับเงิน Pre-Funding



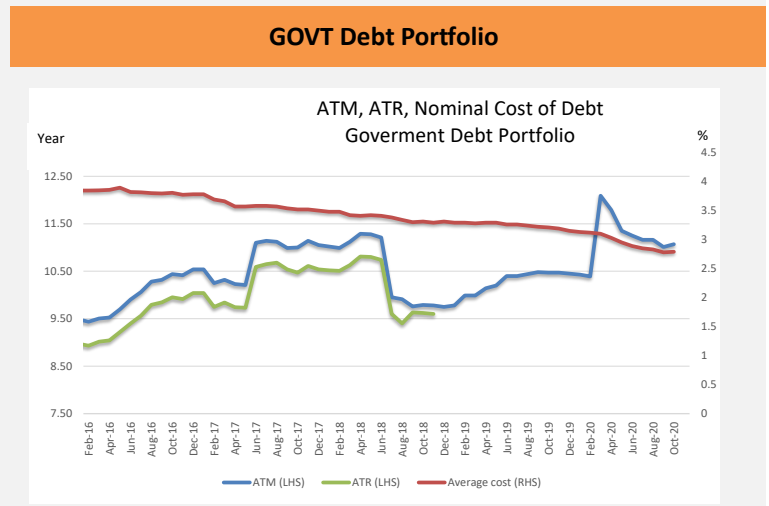
PUBLIC DEBT DATA

Public Debt			
Debt to GDP = 49.53%			
7,829,157.57 THB Mil.			
Ongoing Debt (THB Mil.)	%	Chg. from Sep-19 (THB Mil.)	
GOVT	5,965,361.560	76%	1,104,201.81
- Domestic	5,878,135.52	75%	1,101,016.49
- Foreign	87,226.04	1%	3,185.32
FIDF	743,038.21	9%	-59,978.00
Debt Prefunding	0.00	0%	0.00
SOE	807,374.720	10%	-85,222.95
- G	397,176.06	5%	-2,027.69
- NG	410,198.66	5%	-83,195.26
SFIs	305,605.86	4%	-30,315.32
Others	7,777.220	0%	-1,329.52
Total	7,829,157.570	100%	927,356.02

Source : PDMO as of Oct 2020

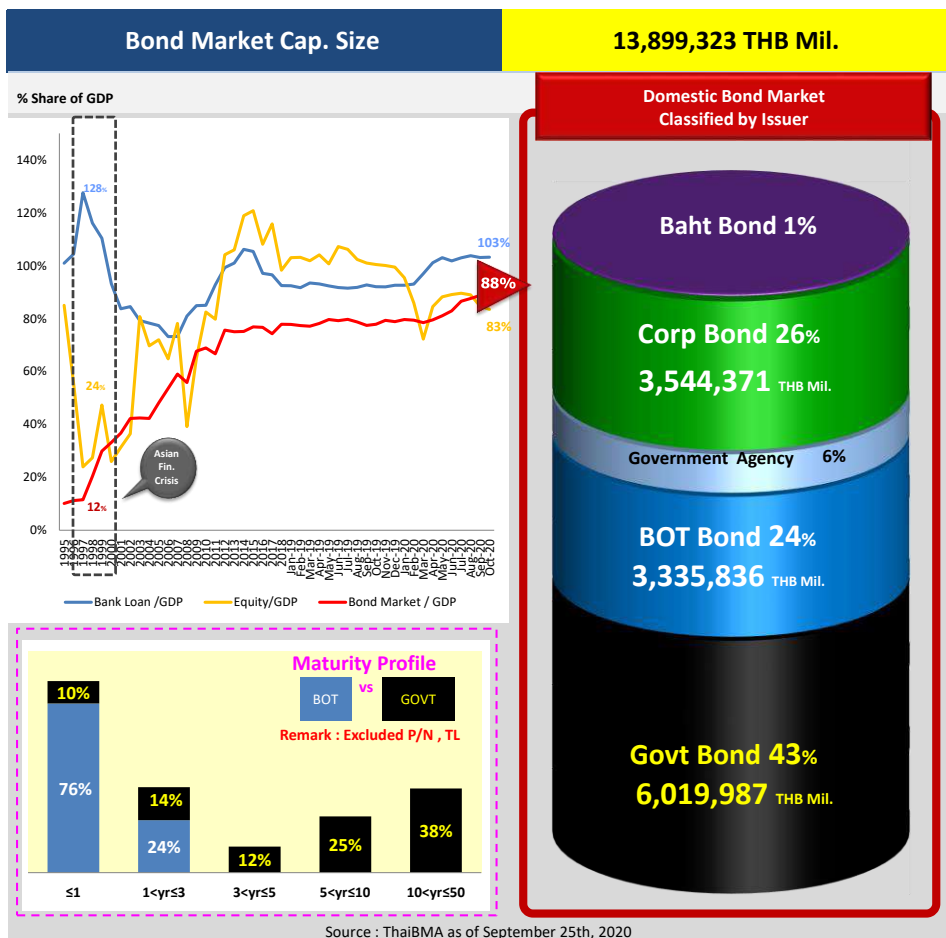


Source : BOT as of Oct 2020



Source : PDMO as of Oct 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)	Min. (bps)	Max. (bps)
9-Oct-20	T-bills	0.5	TB21414A	40,000	34,603	34,603	-	0.87	-	0.53	2.15	-0.66	4.34
14-Oct-20	Bond	5	LB246A	15,000	15,000	15,000	-	4.17	-	0.74	-14.41	-15.44	-13.84
14-Oct-20	Bond	50	LB716A	3,000	3,000	2,600	400	2.41	-	2.51	3.10	0.80	4.80
21-Oct-20	Bond	10	LB29DA	10,000	10,000	10,000	-	4.14	-	1.35	-6.32	-6.36	-6.15
26-Oct-20	T-bills	0.5	TB21428B	40,000	34,355	34,355	-	0.86	-	0.55	3.28	1.50	6.00
28-Oct-20	Bond	20	LB426A	12,000	12,000	11,650	350	1.86	-	1.96	-1.43	-4.39	1.51
9-Nov-20	T-bills	0.5	TB21512A	40,000	40,000	40,000	-	2.78	-	0.54	2.77	0.08	3.37
11-Nov-20	Bond	5	LB246A	20,000	20,000	20,000	-	3.04	4.00	0.73	-15.75	-16.25	-15.95
11-Nov-20	Bond	30	LB496A	5,000	5,000	4,350	650	2.40	1.00	2.11	-6.28	-9.58	-3.28
18-Nov-20	Bond	5	LB256A	25,000	25,000	25,000	-	2.44	2.610	0.77	-9.27	-10.63	-8.33
23-Nov-20	T-bills	0.5	TB2152A	40,000	40,000	40,000	-	1.77	-	0.50	0.96	-2.67	1.53
2-Dec-20	Bond	10	LB29DA	20,000	20,000	20,000	-	2.17	-	1.33	-8.02	-8.44	-7.65
2-Dec-20	Bond	50	LB716A	6,000	6,000	5,100	900	1.64	1.200	2.51	-1.25	-4.82	1.38
4-Dec-20	T-bills	0.5	TB21609A	40,000	40,000	40,000	-	2.33	-	0.43	-2.54	-7.31	0.59
16-Dec-20	Bond	5	LB246A	20,000	20,000	20,000	-	2.35	-	0.57	-12.89	-13.80	12.20
16-Dec-20	Bond	20	LB426A	16,000	16,000	15,700	300	1.67	-	1.77	2.42	-1.10	4.80
21-Dec-20	T-bills	0.5	TB21623A	40,000	40,000	40,000	-	2.44	-	0.25	-12.60	-13.61	-10.01

G : Greenshoe option

O : Overallotment

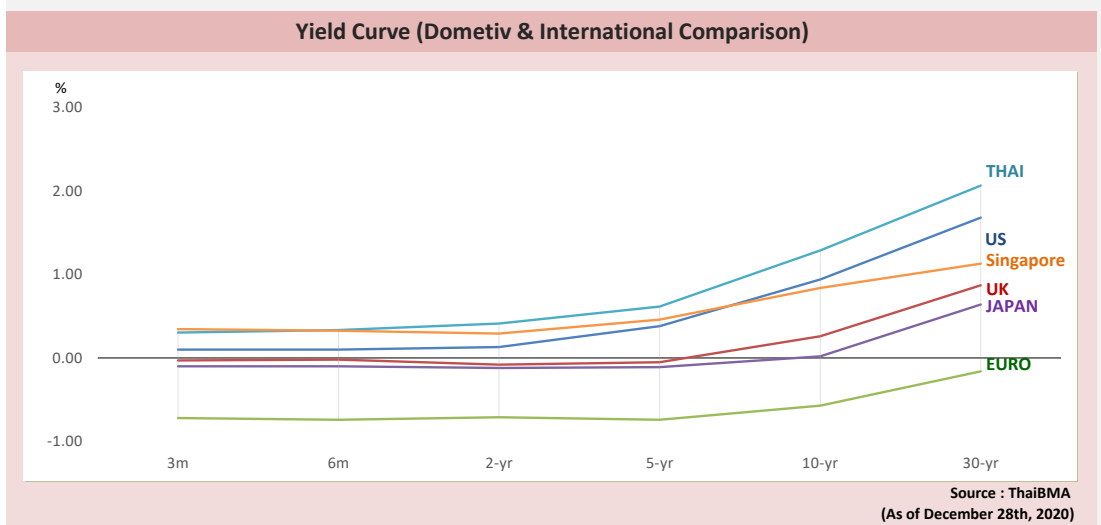
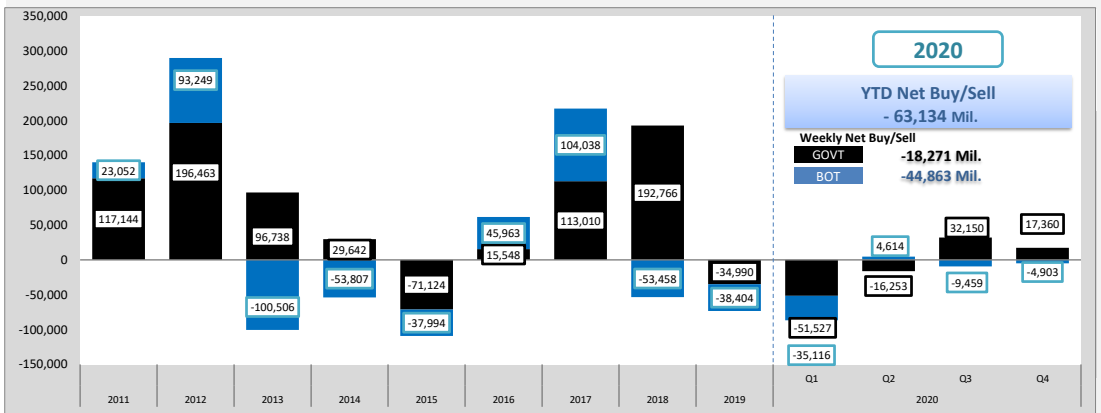
Source : ThaiBMA, BOT, PDMO

Non-Residence Holding		
NR Holding Weekly		
Issuer	Non-Resident Holding (THB Million)	% Share of Thai Bond Market Cap.
GOVT Bond	820,427	5.903%
BOT Bond	28,805	0.207%
SOE Bond	0	0.000%
Foreign Bond	86	0.001%
Corp Bond	7,973	0.057%
TOTAL	857,291	6.168%

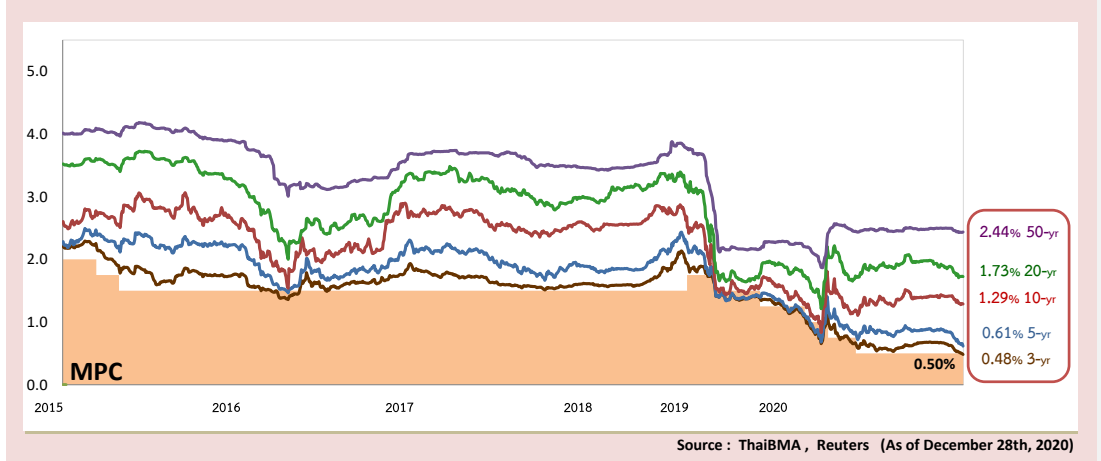
รายงานผลการดำเนินงานของกองทุนบริหารเงินกู้เพื่อปรับโครงสร้างหนี้สาธารณะ และพัฒนาตลาดตราสารหนี้ในประเทศ

รายงานผลการดำเนินงาน

- รายงานผลการลงทุน**
 กฟท. บริหารเงินจากกองทุนปรับโครงสร้างหนี้ (Pre - Funding) พันธบัตรรัฐบาลรุ่น LB206A และผลตอบแทนที่ยังคงเหลืออยู่ที่ กฟท. วงเงิน 1,483,500,000.00 บาท โดยเมื่อสิ้นไตรมาสผลการลงทุนได้รับผลตอบแทน 9,680,485.49 บาท คิดเป็นร้อยละ 1.56 ต่อปี และนำเงินทั้งหมดพร้อมผลตอบแทนคืนให้แก่กระทรวงการคลังในวันที่ 7 มกราคม 2564
- การบริหารความเสี่ยงและควบคุมภายใน**
 กฟท. ได้จัดทำรายงานการประเมินผลการควบคุมภายในตามมาตรฐานและหลักเกณฑ์ปฏิบัติการควบคุมภายในสำหรับหน่วยงานของรัฐ พ.ศ. 2561 และนำเสนอให้ปลัดกระทรวงการคลังแล้ว เมื่อวันที่ 25 ธันวาคม 2563 สำหรับการควบคุมภายใน กฟท. ได้จัดให้มีระบบการควบคุมภายในเพื่อให้มีสภาพแวดล้อมการควบคุมภายในที่ครบถ้วนเพียงพอ โดยไม่มีการร้องเรียน ไม่พบความขัดแย้งทางผลประโยชน์ การเบิกจ่ายงบประมาณและเบิกจ่ายเงินของผู้รับมอบอำนาจเป็นไปตามขอบเขตอำนาจที่ได้รับมอบจากผู้จัดการกองทุนฯ
- การตรวจสอบภายใน**
 หน่วยงานตรวจสอบภายในได้จัดทำรายงานผลการตรวจสอบภายใน ด้านการเงินและบัญชี พบว่า มีความถูกต้องเป็นไปตามกฎหมาย และระเบียบของ กฟท. การบันทึกข้อมูลในระบบบริหารการเงินการคลังภาครัฐแบบอิเล็กทรอนิกส์ (GFMIS) และระบบบริหารจัดการเงินนอกงบประมาณ (NBMS) ตามที่กรมบัญชีกลาง (บก.) กำหนดสำหรับกรสอบทานและประเมินผลการควบคุมภายในของ กฟท. ประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2563 พบว่า ระบบการควบคุมภายในที่มีอยู่ของ กฟท. มีความเหมาะสมและเพียงพอต่อการดำเนินงานให้บรรลุวัตถุประสงค์
- การบริหารจัดการสารสนเทศ (Information Technology : IT)**
 กฟท. ได้ดำเนินการสำรวจความพึงพอใจของผู้บริหารและผู้ใช้บริการภายในและภายนอกที่มีต่อระบบการบริหารจัดการด้านเทคโนโลยีสารสนเทศของ กฟท. ผลการสำรวจพบว่า มีความพึงพอใจในระดับ "พอใจมาก" หรือคิดเป็นร้อยละ 82.00 โดยมีข้อเสนอแนะให้มีการเพิ่มประสิทธิภาพด้วยการบริหารจัดการสารสนเทศของกองทุน และควรแพร่บทความที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของ กฟท. ในเว็บไซต์ รวมถึงสื่อประชาสัมพันธ์ต่างๆ
- การบริหารทรัพยากรบุคคล**
 คณะทำงานฯ ได้กำหนดตัวชี้วัดการประเมินผลการดำเนินงานรายบุคคล รอบที่ 1 ประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2564 โดยกำหนดตัวชี้วัดผลการปฏิบัติงานรายบุคคลตามภารกิจหลักที่ได้รับมอบหมาย แบ่งเป็น 7 ด้าน ได้แก่ 1) ด้านการบริหารจัดการลงทุน 2) ด้านกำกับติดตามการลงทุน 3) ด้านกฎหมาย 4) ด้านบริหารงานทรัพยากรบุคคล 5) ด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ 6) ด้านการเงินและพัสดุ และ 7) ด้านการบัญชี



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



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