



# Public Debt Restructuring Quarterly Report

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

## HighLights

- ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) และกระทรวงการคลัง (กค.) ออกมาตรการทางการเงินเพิ่มเติมเพื่อเร่งช่วยเหลือการฟื้นตัวของภาคธุรกิจ โดยแบ่งเป็น 2 หมวด ดังนี้
  - สินเชื่อฟื้นฟู วงเงิน 250,000 ล้านบาท มุ่งเน้น SMEs ที่ได้รับผลกระทบแต่มีศักยภาพ โดยครอบคลุมทั้งลูกหนี้รายเดิมและรายใหม่ ขยายวงเงินและระยะเวลาในการผ่อนชำระ รวมถึงกำหนดอัตราดอกเบี้ยที่เอื้อมากขึ้น 2) โครงการพักทรัพย์ พักหนี้ วงเงิน 100,000 ล้านบาท โดยมุ่งเน้นธุรกิจที่ได้รับผลกระทบรุนแรง ใช้เวลาฟื้นตัวนาน แต่ยังมีศักยภาพและมีหลักทรัพย์ค้ำประกัน
- ผู้ว่าการธนาคารกลางสหรัฐ (FED) กล่าวยืนยันว่าความเสี่ยงทางด้านเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับต่ำ แม้คาดการณ์ว่าอัตราเงินเฟ้อจะสูงขึ้นภายในปีนี้ แต่อยู่ในระดับที่ไม่เป็นอันตรายและอยู่ในระดับที่ควบคุมได้ นอกจากนี้ระบุถึงแนวโน้มเศรษฐกิจที่มีการฟื้นตัวขึ้นเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้จากมาตรการกระตุ้นภาครัฐและการกระจายวัคซีน แต่ยังคงห่างไกลจากค่าเฉลี่ยศักยภาพ
- ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) มีมติในการคงอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 0.5 โดยได้ระบุว่าเศรษฐกิจยังมีแนวโน้มขยายตัวอย่างต่อเนื่อง แต่ในระยะข้างหน้ายังมีความไม่แน่นอนสูง โดยได้คาดการณ์ว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะกลับสู่กรอบเป้าหมายในช่วงกลางปี พ.ศ. 2564 และปรับคาดการณ์ว่าบัญชีดุลสะพัดจะเกินดุลลดลงและทยอยปรับเพิ่มขึ้นในปี พ.ศ. 2565 ทั้งนี้ ธปท. ได้ปรับลดการคาดการณ์ทางเศรษฐกิจโดยคาดว่าจีดีพีจะขยายตัวร้อยละ 3.0 ในปี พ.ศ. 2564 และร้อยละ 4.7 ในปี พ.ศ. 2565

# March 31, 2021

# Public

## Macroeconomics Data

Inflation Rate		
Inflation Rate	YoY(%)	MoM(%)
Core Inflation	0.04	-0.08
Headline Inflation	-1.17	-0.91
Forecast	0.7-1.7	

Source: MOC As of Feb 2021

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	4.10
2018	2.40
2019	-6.10

Source: NESDB

INT'L RESERVE THAI (b.USD)			284.51
Source: BOT As of Feb 2021			
EQUITIES			
Name	Index	Change(Wk)	
SET	1,583.89	17.53	
NIKKEI	29,384.52	210.37	
DJIA	33,171.37	748.22	
S&P500	3,971.09	30.50	
DAX	14,817.82	160.61	
HSI	28,338.30	-547.04	
FTSE100	6,736.17	10.07	
OIL (USD/Barrel)			
BRENT	64.98	0.36	
WTI	61.56	0.01	
PRECIOUS METALS (USD)			
GOLD	1,712.20	-25.90	
SILVER	24.77	-1.00	

Source: Bloomberg As of March 29th, 2021

Exchange Rate		
Currency	Avg. Selling Rate (THB)	YTD
USD	31.35	4.15%
GBP	43.40	4.84%
EUR	37.13	0.21%
JPY	28.84	-2.08%
CNY	4.84	2.97%

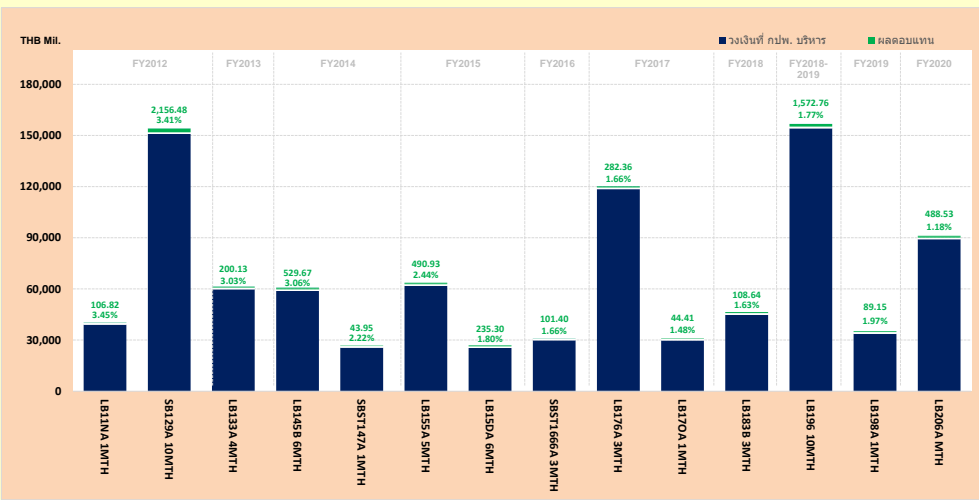
Source: BOT As of March 29th, 2021

**Thai Policy Interest Rate**  
**0.50%**  
Next Meeting: 5 May 2021

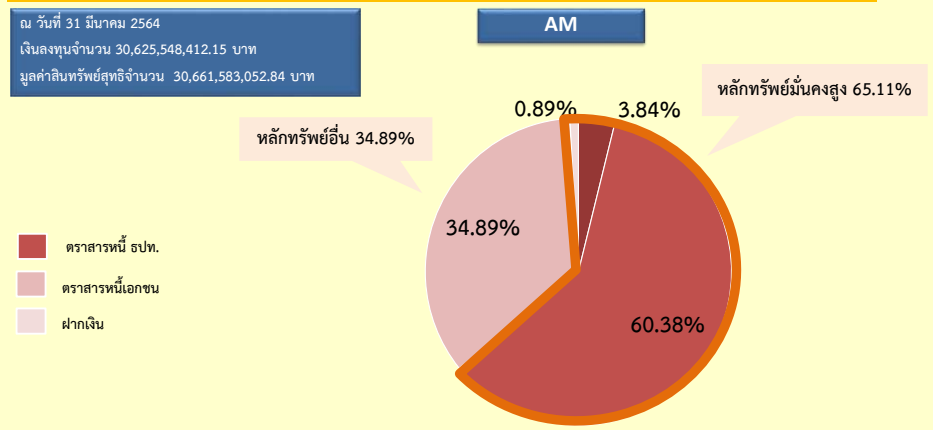
GDP Forecast		
	2019	2020
BOT	-6.6	3.0
NESDB	-6	2.5-3.5
FPO	-6.5	2.8

Last Update: Mar 2021

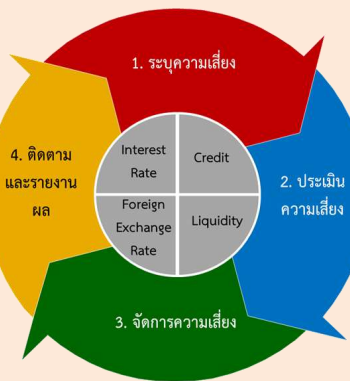
## Investment Performance



## สัดส่วนการลงทุนของเงิน Pre-Funding และผลตอบแทนเฉลี่ย



## กรอบแนวทางและเครื่องมือในการบริหารความเสี่ยง



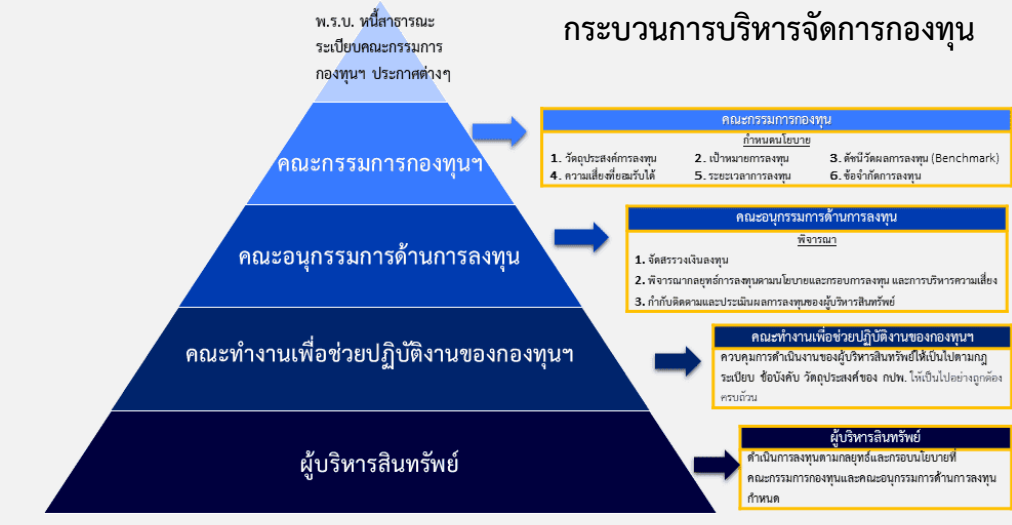
- ความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย (Interest Rate Risk)**
  - Portfolio Duration เบี่ยงเบนจาก Duration ของสินทรัพย์อ้างอิงไม่เกิน +0.5 ปี
  - Absolute VaR Limit ไม่เกิน 0.5% ต่อปี (โดยวิธี Delta-normal method ที่ความเชื่อมั่น 99%)
  - Security Maturity ไม่เกิน 3 ปี
- ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน (Foreign 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 โดยไม่รวมกรณีปิดความเสี่ยงแบบ Fully Hedged แล้วสัดส่วนการลงทุนเกินร้อยละ 30 จากการ Mark to Market)
  - ยกเว้นตราสารหนี้ที่ออกหรือค้ำประกันโดยกระทรวงการคลัง หรือตราสารหนี้ที่ออกโดยธนาคารแห่งประเทศไทย
- ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง (Liquidity Risk)**
  - ลงทุนแบบ Maturity Matching เป็นหลัก
  - ลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีอายุมากกว่าวันครบคืนเงินจะต้องเป็น 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 ยกเว้นกรณีที่มีการจัดทำแผนบริหารสภาพคล่องเพื่อนำเงินคืนให้ กปท.

## เกณฑ์การบริหารความเสี่ยงและผลการดำเนินงาน

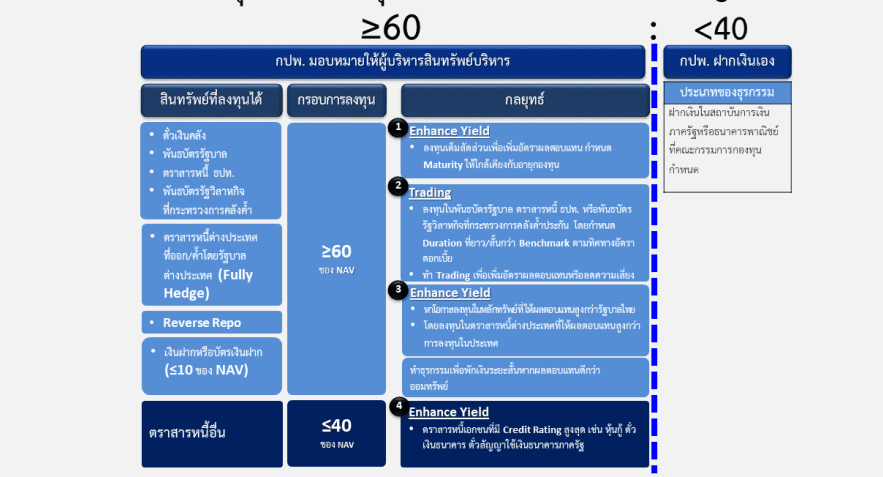
ประเภท ความเสี่ยง	กรอบหลักเกณฑ์การบริหารความเสี่ยง	ผลการดำเนินงาน
1. Interest Rate Risk	1.1 Portfolio Duration เบี่ยงเบนจาก Benchmark (0.50) ไม่เกิน + 0.50 ปี	ระหว่าง 0.48 ถึง -0.67 ปี
	1.2 Absolute VaR Limit เบี่ยงเบนไม่เกิน + 1.09 ปี ไม่เกินร้อยละ 0.50 ต่อปี	ร้อยละ 0.01 ต่อปี
2. Foreign Exchange Rate Risk	ปิดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งหมด (Fully Hedged)	ไม่มีการลงทุนในตราสารต่างประเทศ
3. Credit Risk	• Issuer Limit ไม่เกินร้อยละ 30 ของ NAV (ยกเว้นตราสารหนี้ที่ออกหรือค้ำประกันโดยกระทรวงการคลัง) • Counter Party Limit ไม่เกินร้อยละ 30 ของ NAV • Country Limit ไม่เกินร้อยละ 30 ของ NAV	ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์การบริหารการลงทุนเป็นไปตามที่ กปท. กำหนด
4. Liquidity Risk	ลงทุนในตราสารที่อายุใกล้เคียงกับระยะเวลาการลงทุน	ตราสารที่ลงทุน - ร้อยละ 35.18 ครบกำหนดภายในระยะเวลาการลงทุน - ร้อยละ 64.82 มีอายุคงเหลือเกินระยะเวลาการลงทุน การลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอายุคงเหลือเกินระยะเวลาการลงทุน โดยกระทรวงการคลัง, ตราสารหนี้ที่ออกโดยธนาคารแห่งประเทศไทย รวมถึงตราสารหนี้เอกชนที่มีสภาพคล่อง ซึ่งผู้บริหารสินทรัพย์ได้ดำเนินการหรือสภาพคล่องสอดคล้องตามข้อกำหนดการลงทุนที่มีความเสี่ยงต่ำ
Compliance	กรอบสัดส่วนการลงทุน	ผลการดำเนินงาน
Investment Beach	สัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์ในกองทุนไม่เกิน 60.40 (สัดส่วนการลงทุน)	เป็นไปตามกรอบที่กำหนด (65.14 : 34.86)
Technical Beach	สัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีอายุคงเหลือเกินร้อยละ 60.40 (สัดส่วนการลงทุน)	เป็นไปตามกรอบที่กำหนด (65.10 : 34.90)
การบริการ	เกณฑ์การให้บริการ	ผลการดำเนินงาน
คุณภาพการบริการ	คุณภาพประสบการณ์, ความสอดคล้องในการรายงานหรือข้อมูล	ปฏิบัติตามทรัพย์สินที่ 4 ของ กปท. มีกรอบประสบการณ์ กปท. เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ และมีการติดต่อสื่อสารอย่างสม่ำเสมอ

As of March 2021

## Investment Framework



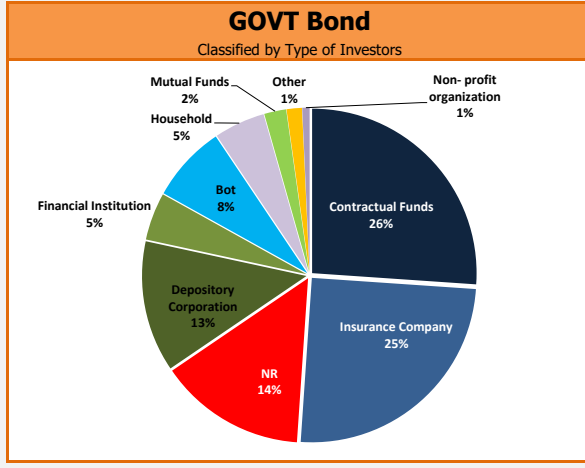
## กลยุทธ์การลงทุนสำหรับเงิน Pre-Funding



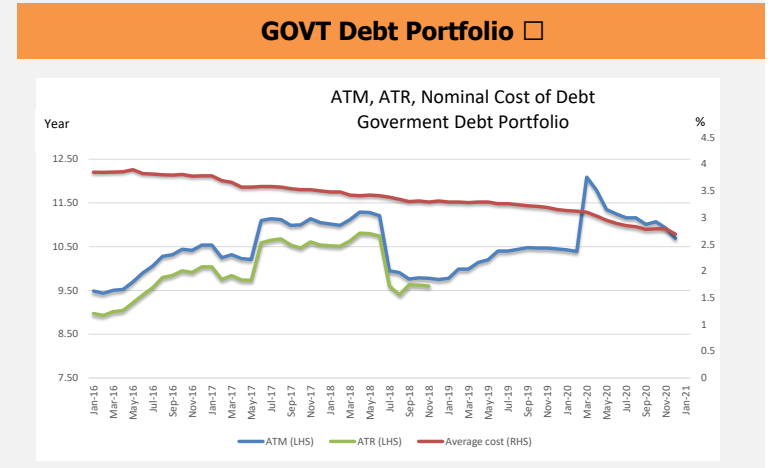
**PUBLIC DEBT DATA**

Public Debt			
Debt to GDP = <b>51.98%</b>			
<b>8,195,074.72 THB Mil.</b>			
Outstanding Debt	(THB Mil.)	%	Chg. from Sep-19 (THB Mil.)
<b>GOVT</b>	<b>6,367,918.140</b>	<b>78%</b>	<b>376,074.59</b>
- Domestic	6,275,974.94	77%	370,892.12
- Foreign	91,943.20	1%	5,182.47
<b>FIDF</b>	<b>740,498.00</b>	<b>9%</b>	<b>-2,540.21</b>
Debt Prefunding	0.00	0%	0.00
<b>SOE</b>	<b>793,700.510</b>	<b>10%</b>	<b>-2,279.78</b>
- G	400,847.78	5%	-191.45
- NG	392,852.73	5%	-2,088.33
<b>SFIs</b>	<b>285,356.81</b>	<b>3%</b>	<b>-24,115.55</b>
<b>Others</b>	<b>7,601.260</b>	<b>0%</b>	<b>-220.21</b>
<b>Total</b>	<b>8,195,074.720</b>	<b>100%</b>	<b>346,918.84</b>

Source : PDMO as of Jan 2021

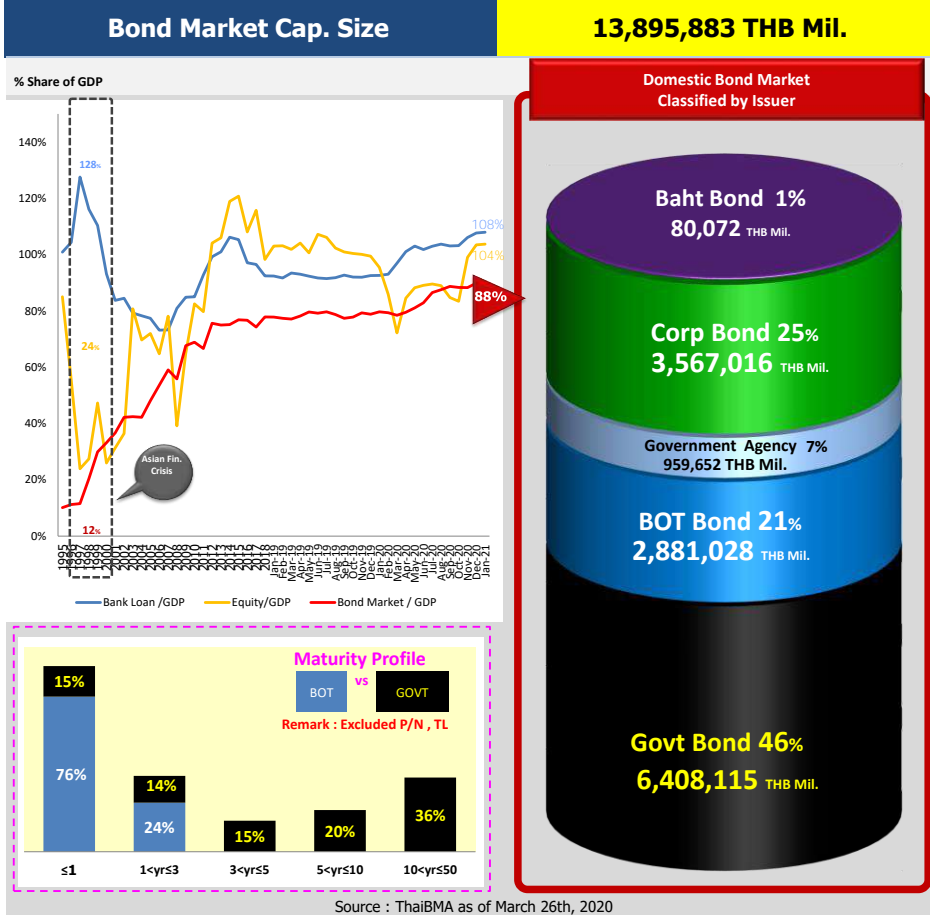


Source : BOT as of Jan 2021



Source : PDMO as of Jan 2021

**Bond Market Data**



GOVT Bond Auction Schedule Q2/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 (bps)
4-Jan-21	T-bills	0.5	TB21707A	40,000	-	40,000	-	1.09	-	0.24	-7.67	-12.07
13-Jan-21	Bond	5	LB256A	27,500	27,500	27,500	-	1.61	1,023	0.65	-5.58	-6.31
13-Jan-21	Bond	30	LB496A	6,000	6,000	5,770	230	1.92	-	2.04	-2.62	-6.40
18-Jan-21	T-bills	0.5	TB21721A	40,000	40,000	40,000	-	2.39	-	0.42	8.15	4.27
20-Jan-21	Bond	3	LB246A	20,000	20,000	20,000	-	3.37	-	0.56	2.74	1.86
20-Jan-21	Bond	15	ESGLB35DA	15,000	15,000	14,650	350	1.85	-	1.62	-2.14	-3.50
1-Feb-21	T-bills	0.5	TB21804A	40,000	40,000	40,000	-	2.33	-	0.44	6.99	2.25
3-Feb-21	Bond	5	LB256A	30,000	31,000	30,000	-	2.67	1,000	0.71	-4.45	-4.81
3-Feb-21	Bond	50	LB716A	6,000	6,000	5,600	400	2.19	-	2.48	-1.03	-5.63
10-Feb-21	Bond	3	LB246A	30,000	30,000	30,000	-	2.61	-	0.59	1.48	1.18
15-Feb-21	T-bills	0.5	TB21818A	40,000	40,000	40,000	-	2.67	-	0.48	7.91	6.20
17-Feb-21	Bond	10	LB29DA	20,000	20,000	20,000	-	2.43	-	1.42	-1.61	-1.93
24-Feb-21	Bond	20	LB426A	15,000	15,000	14,700	300	1.34	-	2.32	-11.09	4.37
1-Mar-21	T-bills	0.5	TB21901A	40,000	40,000	40,000	-	3.12	-	0.53	3.06	0.22
3-Mar-21	Bond	30	LB496A	6,000	6,000	5,600	400	1.79	-	2.58	5.26	1.96
3-Mar-21	Bond	5	LB256A	30,000	30,000	30,000	-	2.15	605	0.93	-16.05	-17.07
10-Mar-21	Bond	3	LB246A	20,000	20,000	20,000	-	5.22	-	0.86	1.34	0.57
15-Mar-21	T-bills	0.5	TB21915A	40,000	40,000	40,000	-	3.72	-	0.50	0.65	-1.45
17-Mar-21	Bond	15	ESGLB35DA	20,000	20,000	19,000	1,000	1.73	-	2.47	-4.02	-6.49
29-Mar-21	T-bills	0.5	TB21929A	40,000	40,000	40,000	-	2.71	-	0.44	2.50	0.13

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.
<b>GOVT Bond</b>	<b>820,515</b>	<b>5.905%</b>
<b>BOT Bond</b>	<b>25,092</b>	<b>0.180%</b>
<b>SOE Bond</b>	<b>0</b>	<b>0.000%</b>
<b>Foreign Bond</b>	<b>85</b>	<b>0.001%</b>
<b>Corp Bond</b>	<b>7,766</b>	<b>0.056%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>853,459</b>	<b>6.142%</b>

**รายงานผลการดำเนินงานของกองทุนบริหารเงินกู้เพื่อปรับโครงสร้างหนี้สาธารณะ และพัฒนาตลาดตราสารหนี้ในประเทศ**

**รายงานผลการดำเนินงาน**

- รายงานผลการลงทุน**  
 กฟท. บริหารเงิน Pre-Funding พันธบัตรรัฐบาลรุ่น LB217A วงเงิน 30,625,548,412.15 บาท ซึ่งครบกำหนดไถ่ถอนวันที่ 14 กรกฎาคม 2564 โดยคณะกรรมการด้านการลงทุนมีมติมอบหมายให้ผู้บริหารทั้ง 4 ราย บริหารจัดการทั้งจำนวน พันธบัตร บอจ. กรุงเทพ และ บอจ. กรุงเทพ โดยปรับลดวงเงินลงร้อยละ 10 เพื่อนำไปมอบให้ บอจ. ไทยพาณิชย์ และ บอจ. กสิกรไทย บริหารจัดการแทน  
 ทั้งนี้ ผู้บริหารสินทรัพย์ทั้ง 4 ราย มีสัดส่วนการลงทุนเป็นไปตามกรอบที่ กฟท. กำหนด โดยลงทุนในหลักทรัพย์มีค่างสูงมากกว่าร้อยละ 60 และลงทุนในหลักทรัพย์อื่นไม่เกินร้อยละ 40 ข้อมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุน และค่าเงินไม่ได้รับร้อยละ 10 ข้อมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ (Net Asset Value: NAV) ซึ่งไม่เกิด Investment Breach และ Technical Breach สำหรับการประสานงานผู้บริหารสินทรัพย์ทั้ง 4 ราย มีการประสานงานที่ดีและจัดส่งรายงานให้ กฟท. ได้ทันตามกำหนดเวลา
- การบริหารความเสี่ยงและควบคุมภายใน**  
 กฟท. ได้ทบทวนคู่มือการบริหารความเสี่ยงและจัดทำแผนการบริหารความเสี่ยงและควบคุมภายในประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2565 ตามข้อตกลงการประเมินผลการดำเนินงานประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2564 ระหว่าง กฟท. กับกรมบัญชีกลาง และนำเสนอต่อคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงและการควบคุมภายในแล้ว เมื่อวันที่ 30 มีนาคม 2564
- การตรวจสอบภายใน**  
 ไตรมาสที่ 2 ประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2564 หน่วยตรวจสอบภายในอยู่ระหว่างดำเนินการสอบทานการปฏิบัติงานของ กฟท. โดยเป็นการสอบทานด้านการเงินและบัญชี การใช้จ่ายเงินตามแผนรายจ่ายประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2564 การรับ-จ่ายเงินผ่านระบบอิเล็กทรอนิกส์ (e-payment) และการบันทึกข้อมูลเข้าสู่ระบบ GFMS และ NBMS ว่ามีความถูกต้อง เป็นไปตามระบบบัญชี กฎหมาย ระเบียบ หลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง และเป็นไปตามระยะเวลาที่กำหนด
- การบริหารจัดการสารสนเทศ (Information Technology : IT)**  
 กฟท. อยู่ระหว่างทบทวนแผนปฏิบัติการดิจิทัลปีงบประมาณ พ.ศ. 2563 - 2565 ที่สอดคล้องตามแผนดิจิทัลเพื่อเศรษฐกิจและสังคมของประเทศไทย และตอบสนองและสนับสนุนต่อแผนปฏิบัติการระยะยาวทั้งวิสัยทัศน์ ภารกิจและกลยุทธ์ที่สำคัญ และระบุโครงการที่เกี่ยวข้อง โดยจะนำเสนอแผนปฏิบัติการดิจิทัลปีงบประมาณ พ.ศ. 2565 ต่อคณะกรรมการกองทุนฯ เพื่อพิจารณาในไตรมาสที่ 3/2564 ต่อไป
- การบริหารทรัพยากรบุคคล**  
 กฟท. ดำเนินการตามแผนปฏิบัติการด้านการบริหารและพัฒนาทรัพยากรบุคคล ประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2564 โดยอยู่ระหว่างพิจารณาหลักสูตรการฝึกอบรมในประเทศ ทั้งนี้ การจัดฝึกอบรมจะคำนึงถึงสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 ทำให้การจัดอบรมหันมาจะจัดกิจกรรมกลุ่มย่อยหรือรูปแบบอิเล็กทรอนิกส์

