



# Public Debt Restructuring Quarterly Report

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

## Highlights

- ในวันที่ 23 มิถุนายน พ.ศ. 2564 คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 0.5 โดยได้ให้ความเห็นว่าการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส Covid-19 นั้นส่งผลให้เศรษฐกิจฟื้นตัวช้าลงและไม่ทั่วถึงมากกว่าประมาณการเดิม และระยะข้างหน้ายังคงเผชิญความเสี่ยงอย่างมีนัยยะสำคัญจากสถานการณ์การแพร่ระบาดระลอกใหม่ โดย กนง. ได้รับลดคาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจจากร้อยละ 3 เหลือร้อยละ 1.8 ในปีนี้ และขยายตัวร้อยละ 3.9 ในปีหน้า
- ในวันที่ 24 มิถุนายน พ.ศ. 2564 รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังสหรัฐ ให้ความเห็นว่าอัตราเงินเฟ้อจะมีการชะลอตัวในปีหน้า ด้วยเห็นว่าปัญหาด้านอุปทานจะลดลงในระยะไม่กี่เดือนข้างหน้า และส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อปรับตัวลดลงเข้าใกล้ระดับเป้าหมายของธนาคารกลางสหรัฐ (FED) ที่ร้อยละ 2 ภายในสิ้นปีนี้ หรือต้นปีหน้า รวมทั้งแสดงความคิดเห็นว่า FED อาจยังคงไม่ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปี พ.ศ. 2565
- ในวันที่ 28 มิถุนายน พ.ศ. 2564 สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.) เปิดเผยแพร่รายงานภาวะเศรษฐกิจประจำเดือนพฤษภาคม โดยระบุว่าเศรษฐกิจมีการชะลอตัว จากดัชนีการลงทุนภาคเอกชนและการบริโภคชะลอตัวเมื่อเทียบกับเดือนเมษายน เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส Covid-19 ระลอกใหม่ อย่างไรก็ดี เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้าเศรษฐกิจยังถือว่าขยายตัว โดยได้รับแรงหนุนจากการส่งออกที่ขยายตัวอย่างต่อเนื่อง

### June 28, 2021

## Public

## Macroeconomics Data

Inflation Rate		
Inflation Rate	YoY(%)	MoM(%)
Core Inflation	0.49	-0.11
Headline Inflation	2.44	-0.93
Forecast	0.7-1.7	

Source: MOC As of May 2021

Exchange Rate		
Currency	Avg. Selling Rate (THB)	YTD
USD	32.06	6.49%
GBP	44.74	8.06%
EUR	38.42	3.69%
JPY	29.20	-0.85%
CNY	5.01	6.51%

Source : BOT As of June 28th, 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%

Thai Policy Interest Rate	
Policy Rate	0.50%
Next Meeting	4 Aug 2021

GDP Growth	
	YoY(%)
2017	4.10
2018	2.40
2019	-6.10

Source: NESDB

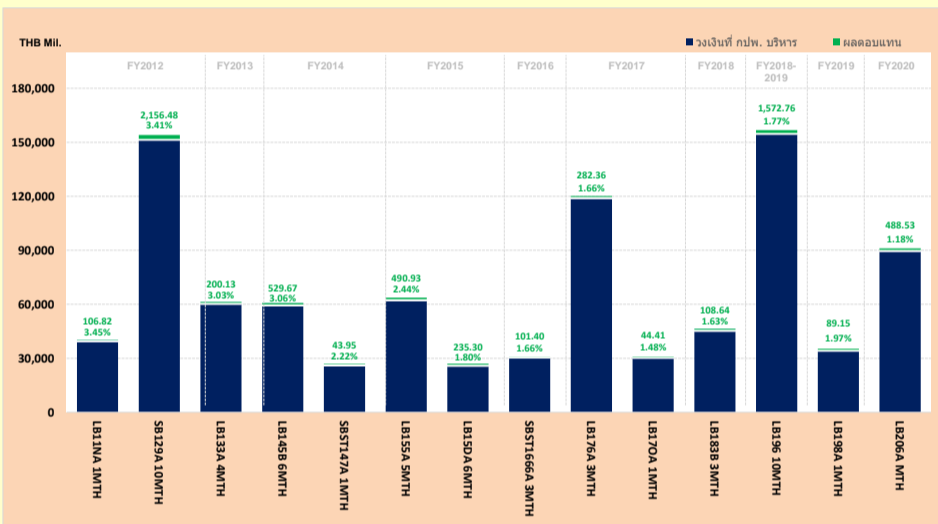
GDP Forecast		
	2019	2020
BOT	-6.6	1.8
NESDB	-6	1.5-2.5
FPO	-6.5	2.3

Last Update: June 2021

INT'L RESERVE THAI (b.USD)		283.85
Source : BOT As of May 2021		
EQUITIES		
Name	Index	Change(Wk)
SET	1,579.17	12.81
NIKKEI	29,048.02	-126.13
DJIA	34,283.27	1,860.12
S&P500	4,290.61	350.02
DAX	15,554.18	896.97
HSI	29,268.30	382.96
FTSE100	7,072.97	346.87
OIL (USD/Barrel)		
BRENT	74.68	10.06
WTI	72.91	11.36
PRECIOUS METALS (USD)		
GOLD	1,780.70	42.60
SILVER	26.22	0.45

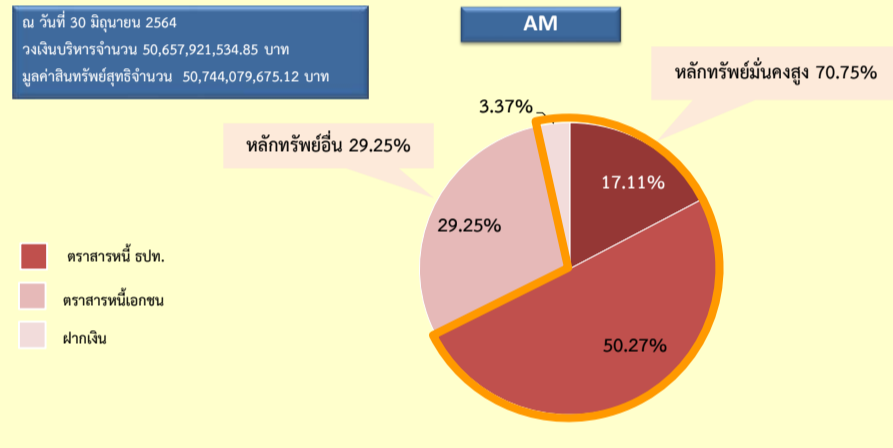
Source : Bloomberg As of Jun 28th, 2021

## Investment Performance



## สัดส่วนการลงทุนของเงิน Pre-Funding พันธบัตรรัฐบาล รุ่น LB21DA

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564  
วงเงินบริหารจำนวน 50,657,921,534.85 บาท  
มูลค่าสินทรัพย์สุทธิจำนวน 50,744,079,675.12 บาท



## กรอบแนวทางและเครื่องมือในการบริหารความเสี่ยง



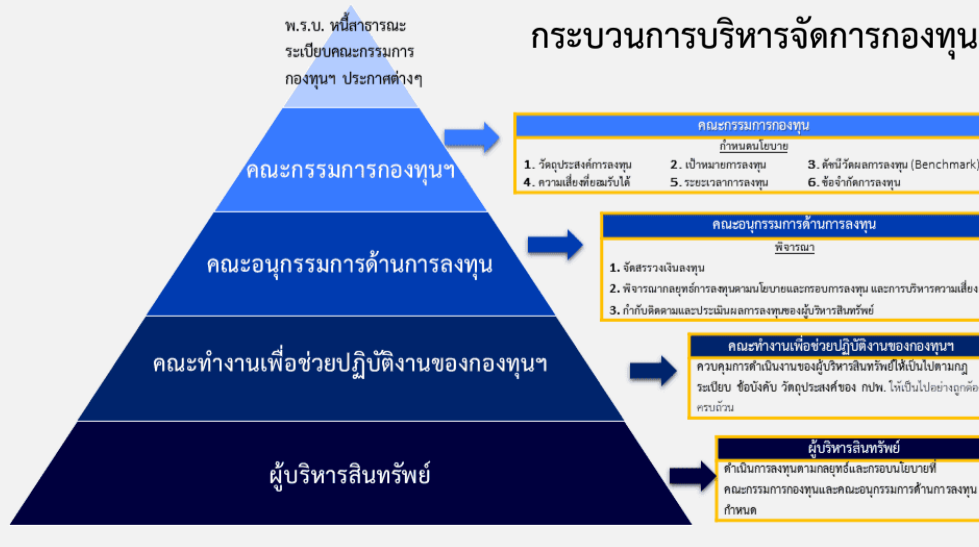
- ความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย (Interest Rate Risk)**
  - Portfolio Duration เบี่ยงเบนจาก Duration ของดัชนีอ้างอิงไม่เกิน + 0.5 ปี
  - Absolute VaR Limit ไม่เกิน 0.5% ต่อปี (โดยวิธี Delta-normal method ที่ความเชื่อมั่น 99%)
  - Security Maturity ไม่เกิน 3 ปี
- ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน (Foreign Exchange 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 โดยไม่รวมกรณีปิดความเสี่ยงแบบ Fully Hedged แล้วสัดส่วนการลงทุนเกินร้อยละ 30 จากการ Mark to Market)
  - ยกเว้นตราสารหนี้ที่ออกหรือค้ำประกันโดยกระทรวงการคลัง 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 ยกเว้นกรณีที่มีการจัดทำแผนบริหารสภาพคล่องที่นำเงินส่งคืนได้ กปท.

## เกณฑ์การบริหารความเสี่ยงและผลการดำเนินงาน

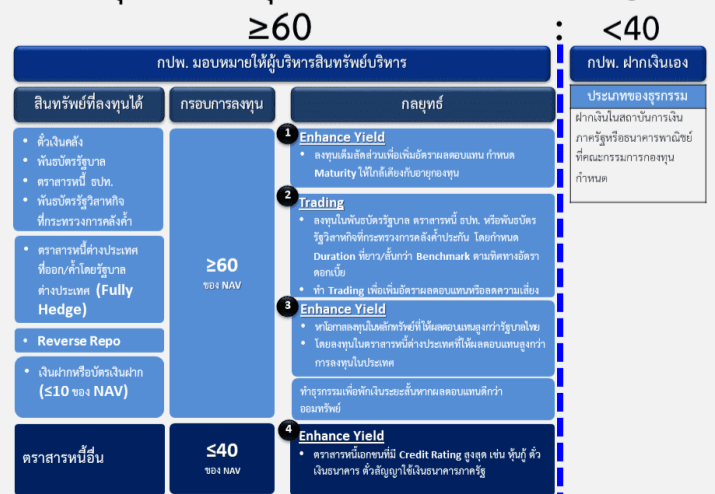
ประเภทความเสี่ยง	กรอบหลักเกณฑ์การบริหารความเสี่ยง	ผลการดำเนินงาน
1. Interest Rate Risk	1.1 Portfolio Duration เบี่ยงเบนจาก Benchmark (0.50) ไม่เกิน + 0.50 ปี	ระหว่าง 0.26 ถึง 0.51 ปี
	1.2 Absolute VaR Limit เบี่ยงเบนไม่เกิน = 1.09 ปี ไม่เกินร้อยละ 0.50 ต่อปี	ร้อยละ 0.00 ต่อปี
2. Foreign Exchange Rate Risk	ปิดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งหมด (Fully Hedged)	ไม่มีการลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ
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	ตราสารหนี้ลงทุน - ร้อยละ 14.92 ครบกำหนดภายในระยะเวลาการลงทุน - ร้อยละ 85.08 มีอายุคงเหลือเกินกว่าระยะเวลาการลงทุน ตราสารหนี้ที่ออกหรือค้ำประกันโดยกระทรวงการคลัง ตราสารหนี้ที่ออกโดยธนาคารแห่งประเทศไทย รวมทั้งตราสารหนี้เอกชนที่มีอายุคงเหลือสูง ซึ่งผู้บริหารสินทรัพย์ได้จัดทำแผนบริหารสภาพคล่องและขอรับการสนับสนุนการดำเนินงานจาก กปท. ให้ทราบ ทันทีแล้ว
Compliance	กรอบสัดส่วนการลงทุน	ผลการดำเนินงาน
Investment Breach	สัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์มีค่าสูงกว่าร้อยละอื่น = 60.40 (สัดส่วนการลงทุน)	เป็นไปตามกรอบที่กำหนด (70.80 : 29.20)
Technical Breach	สัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์มีค่าสูงกว่าร้อยละอื่น = 60.40 (สัดส่วนการลงทุนเปลี่ยนแปลงตลอดเวลา)	เป็นไปตามกรอบที่ กปท. กำหนด (70.75 : 29.25)
การบริหาร	เกณฑ์การให้บริการ	ผลการดำเนินงาน
คุณภาพการบริหาร	คุณภาพการดำเนินงาน, ความตรงต่อเวลาในการรายงานผลให้ผู้บริหาร	ผู้บริหารสินทรัพย์มี 4 ราย มีการประสานงานกับ กปท. เป็นไปอย่างเรียบร้อยและมีมีการให้ข้อมูลหรือรายงานตามกำหนดเวลา

As of June 2021

## Investment Framework



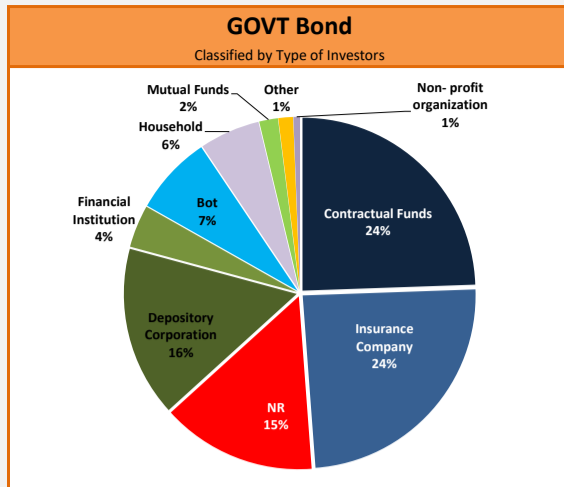
## กลยุทธ์การลงทุนสำหรับเงิน Pre-Funding



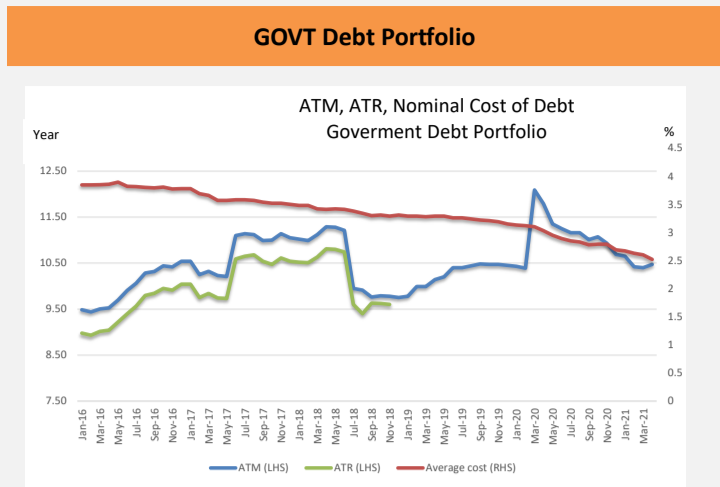
PUBLIC DEBT DATA

Public Debt			
Debt to GDP = 54.91%			
8,593,834.20 THB Mil.			
Ousting Debt (THB Mil.)	%	Chg. from Sep-19 (THB Mil.)	
GOVT	79%	776,516.17	
- Domestic	77%	753,126.65	
- Foreign	1%	23,389.52	
FIDF	8%	-29,646.79	
Debt Prefunding	1%	50,605.00	
SOE	9%	-27,088.43	
- G	5%	3,350.22	
- NG	4%	-30,438.65	
SFIs	3%	-24,112.79	
Others	0%	-594.84	
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>745,678.32</b>	

Source : PDMO as of Apr 2021

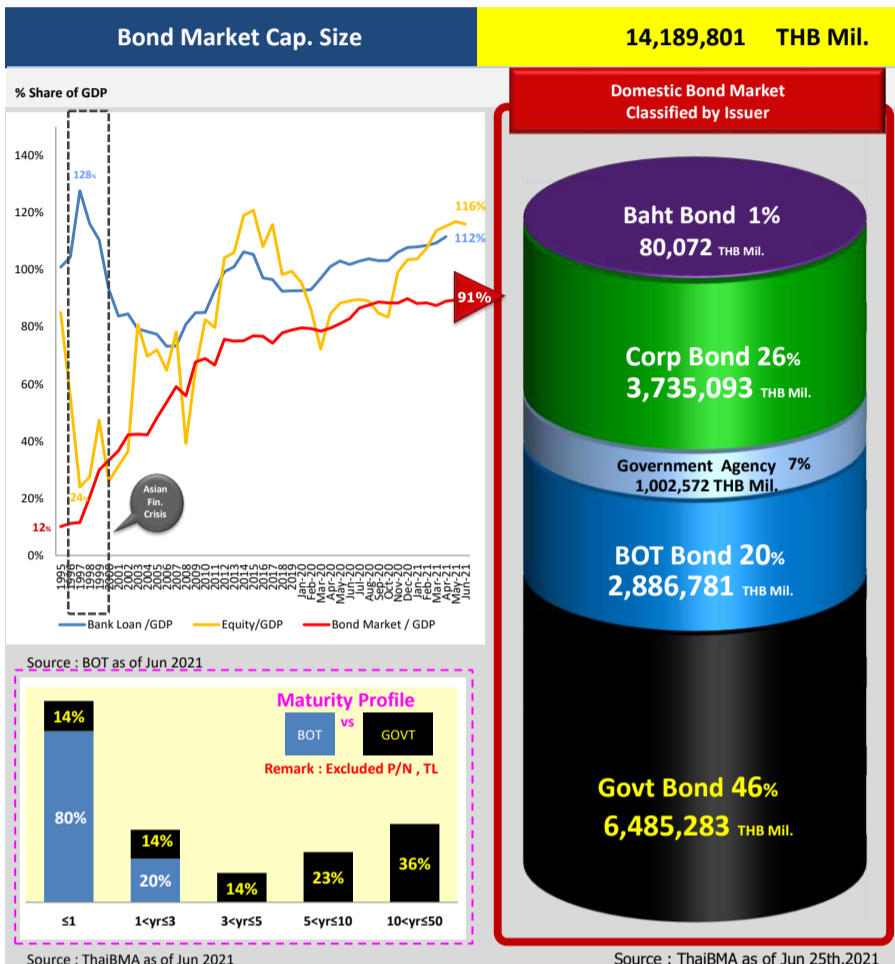


Source : BOT as of Apr 2021



Source : PDMO as of Apr 2021

Bond Market Data



Source : ThaiBMA as of Jun 25th, 2021

T-bills and GOVT Bond Auction Schedule Q3/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	AAV (%)	Spread (bps)	Min. (bps)	Max. (bps)
7-Apr-21	Bond	5	LB256A	30,000	30,000	30,000	-	1.07	-	0.86	-19.01	-20.93	-15.73
9-Apr-21	T-bills	0.5	TB21O14A	40,000	40,000	40,000	-	2.55	-	0.45	4.65	-0.67	9.33
19-Apr-21	T-bills	1	TB22420A	10,000	10,000	10,000	-	8.84	-	0.48	3.37	-0.05	3.95
21-Apr-21	Bond	3	LB246A	20,000	20,000	20,000	-	1.65	-	0.70	4.24	3.01	5.41
21-Apr-21	Bond	15	ESGL835DA	15,000	15,000	14,069	931	3.47	-	2.20	-11.19	-12.68	-10.68
26-Apr-21	T-bills	1	TB22427A	10,000	10,000	10,000	-	7.87	-	0.46	1.64	-2.64	3.36
26-Apr-21	T-bills	0.5	TB21O27A	40,000	40,000	40,000	-	2.57	-	0.45	4.98	0.50	6.50
10-May-21	T-bills	0.5	TB21N10A	40,000	40,000	40,000	-	2.49	-	0.43	2.63	-1.30	4.20
12-May-21	Bond	10	LB31DA	15,000	15,000	15,000	-	2.64	-	1.83	5.48	4.66	5.96
19-May-21	Bond	5	LB256A	30,000	30,000	30,000	-	2.63	2,453	0.91	-12.57	-13.57	-12.17
19-May-21	Bond	30	LB496A	5,000	5,000	4,100	900	2.18	1,000	2.75	5.02	1.91	7.41
24-May-21	T-bills	0.5	TB21N24A	40,000	40,000	40,000	-	2.13	-	0.45	2.41	-0.61	1.89
1-Jun-21	Bond	3	LB246A	25,000	25,000	25,000	-	2.74	-	0.65	-1.11	-1.41	-0.91
7-Jun-21	T-bills	0.5	TB21D08A	40,000	40,000	40,000	-	1.65	-	0.47	3.41	-0.16	5.34
9-Jun-21	Bond	10	LB31DA	15,000	15,000	14,800	200	3.13	3,000	1.82	-1.32	-1.93	-0.93
9-Jun-21	Bond	50	LB716A	4,000	4,000	3,950	50	2.04	-	2.97	4.89	0.61	7.41
16-Jun-21	Bond	20	LB426A	12,000	12,000	11,500	500	1.24	-	2.52	3.54	1.21	6.41
21-Jun-21	T-bills	0.5	TB21D22A	40,000	40,000	40,000	-	3.54	-	0.47	2.22	-0.97	4.03

G : Greenshoe option O : Overallotment

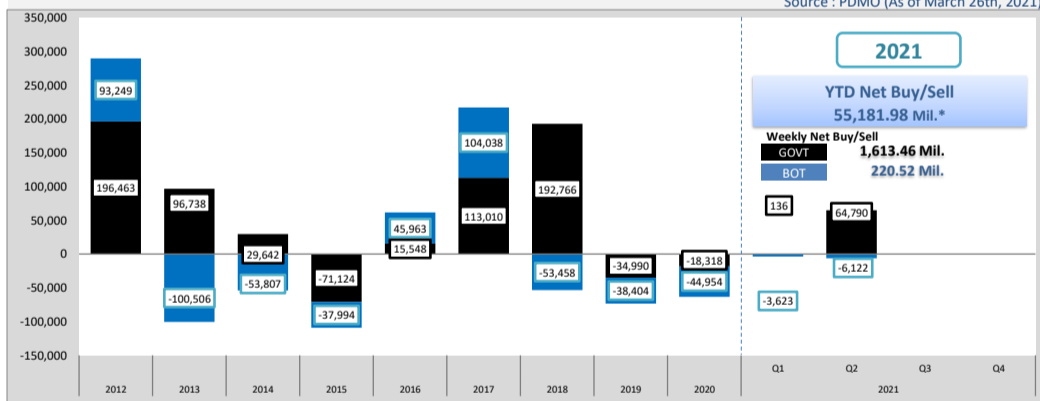
Source : ThaiBMA, BOT, PDMO

Non-Residence Holding		
NR Holding Weekly		
Issuer	Non-Resident Holding (THB Million)	% Share of Thai Bond Market Cap.
GOVT Bond	885,306	6.239%
BOT Bond	18,970	0.133%
SOE Bond	0	0.000%
Foreign Bond	91	0.001%
Corp Bond	7,661	0.054%
<b>TOTAL</b>	<b>912,028</b>	<b>6.427%</b>

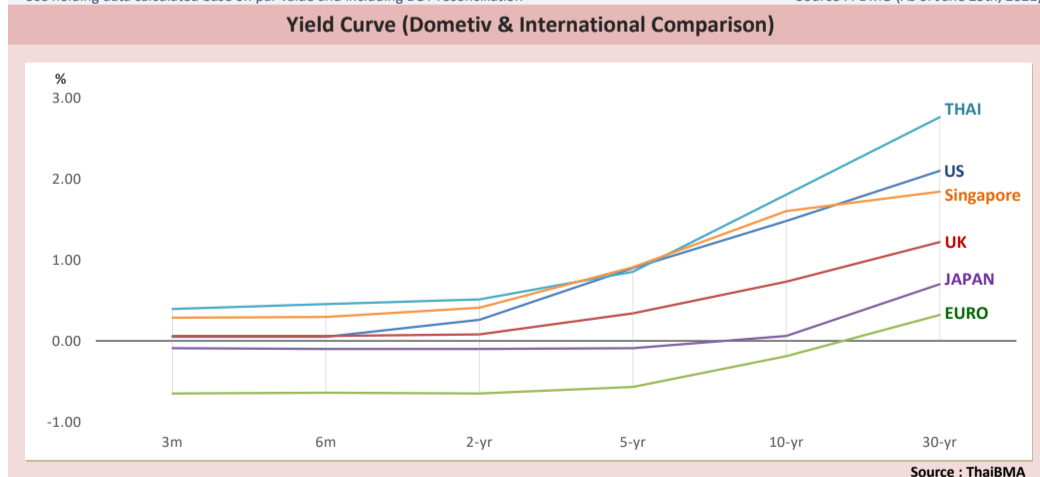
Source : PDMO (As of March 26th, 2021)

รายงานผลการดำเนินงานของกองทุนบริหารเงินกู้เพื่อปรับโครงสร้างหนี้สาธารณะ และพัฒนาตลาดตราสารหนี้ในประเทศ

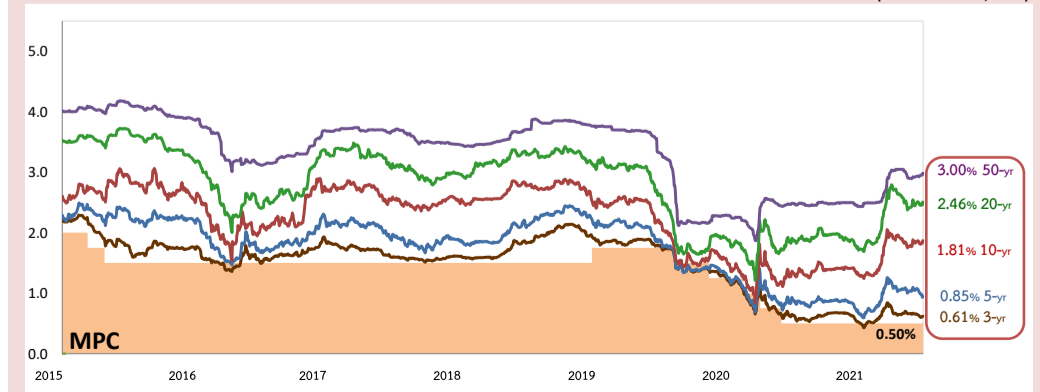
- รายงานผลการดำเนินงาน**
- รายงานผลการลงทุน**  
 กฟท. บริหารเงิน Pre-Funding พันธบัตรรัฐบาลรุ่น LB217A วงเงิน 50,657,921,534.85 บาท ซึ่งจะครบกำหนดในวันที่ 14 กรกฎาคม 2564 โดยคณะกรรมการด้านการลงทุนมีมติอนุมัติให้ผู้บริหารทั้ง 4 ราย บริหารจัดการทั้งจำนวน โดยผู้บริหารหลักทรัพย์ทั้ง 4 ราย มีส่วนการลงทุนเป็นไปตามกรอบที่ กฟท. กำหนด โดยลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีวงจรมากกว่าร้อยละ 60 และลงทุนในหลักทรัพย์อื่นไม่เกินร้อยละ 40 ของมูลค่าสุทธิของเงินลงทุน และฝ่าฝืนไม่เกินร้อยละ 10 ของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ (Net Asset Value: NAV) ซึ่งไม่เกิด Investment Breach และ Technical Breach สำหรับการประสานงานผู้บริหารหลักทรัพย์ทั้ง 4 ราย มีการประสานงานที่ดีและจัดสร้างงานให้ กฟท. ได้ทันตามกำหนดเวลา
  - การบริหารความเสี่ยงและควบคุมภายใน**  
 กฟท. ได้ดำเนินการตามแผนบริหารความเสี่ยงและควบคุมภายใน ประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2564 โดยจัดทำร่างคู่มือการปฏิบัติงานนอกสถานที่ภายใต้ภาวะฉุกเฉิน เพื่อใช้เป็นแนวทางการบริหารความเสี่ยงเนื่องจากการปฏิบัติงานของ กฟท. ในสภาวะวิกฤติ สำหรับการควบคุมภายในไตรมาสที่ 3 ประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2564 กฟท. ได้จัดให้มีระบบการควบคุมภายในเพื่อมิให้เกิดการควบคุมภายในที่ครบถ้วนเพียงพอ
  - การตรวจสอบภายใน**  
 กฟท. ได้เข้าประชุมปิดการตรวจสอบภายในประจำปีไตรมาสที่ 2 ปีงบประมาณ พ.ศ. 2564 กับคณะกรรมการตรวจสอบและหน่วยตรวจสอบภายในเพื่อพิจารณาผลการสอบทานการดำเนินงานด้านการเงินและบัญชี การรับ-จ่ายเงินผ่านระบบอิเล็กทรอนิกส์ การบันทึกข้อมูลเข้าสู่ระบบการบริหารการเงินการคลังระบบอิเล็กทรอนิกส์ และระบบบริหารจัดการการเงินของงบประมาณ โดยผลการสอบทานพบว่า ข้อมูลเป็นปัจจุบัน มีความถูกต้อง เป็นไปตามกฎหมายและระเบียบที่เกี่ยวข้องของ กฟท.
  - การบริหารจัดการสารสนเทศ (Information Technology : IT)**  
 กฟท. ได้ทบทวนแผนปฏิบัติการดิจิทัลระยะยาว และแผนปฏิบัติการประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2565 และระบุโครงการที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ 1) โครงการจัดให้มีระบบสารสนเทศที่สนับสนุนการบริหารจัดการทุนหมุนเวียน 2) โครงการเพิ่มประสิทธิภาพและลดขั้นตอนการปฏิบัติงาน 3) โครงการจัดให้มีระบบสารสนเทศเพื่อช่วยการสื่อสารภายในที่เหมาะสมกับทุนหมุนเวียน 4) โครงการสำหรับผู้ใช้บริการได้รับความสะดวกและได้รับการตอบสนองความต้องการ และ 5) โครงการจัดให้มีระบบสารสนเทศเพื่อช่วยการสื่อสารภายในที่เหมาะสมกับทุนหมุนเวียน
  - การบริหารทรัพยากรบุคคล**  
 กฟท. ดำเนินการตามแผนปฏิบัติการด้านการบริหารและพัฒนาทรัพยากรบุคคล ประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2564 โดยปรับปรุงแบบการพัฒนาบุคลากรของ กฟท. เป็นกรอบแบบใหม่บนออนไลน์เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด 19 นอกจากนี้ กฟท. ได้ทบทวนแผนยุทธศาสตร์การบริหารทรัพยากรบุคคล (2563-2565) และแผนปฏิบัติการด้านการบริหารและพัฒนาทรัพยากรบุคคลประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2565



\*Use holding data calculated base on par value and including BOT reconciliation Source : PDMO (As of June 25th, 2021)



Source : ThaiBMA (As of June 28th, 2021)



Source : ThaiBMA, Financial Times (As of June 28th, 2021)