



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 กันยายน พ.ศ. 2564 ธนาคารกลางสหรัฐ (FED) คงตัวเลขคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยระยะสั้นในปีเป็นร้อยละ 0.13 และได้รับเพิ่มตัวเลขคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยในปี 2565 ถึง 2567 เป็นร้อยละ 0.38, 1.0 และ 1.88 ตามลำดับ ขณะที่ปรับเพิ่มตัวเลขคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อ ในปี พ.ศ. 2564 ถึง 2565 เป็นร้อยละ 4.2 และ 2.2 ตามลำดับ นอกจากนี้ ยังได้รับตัวเลขคาดการณ์อัตราว่างงานเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 4.8 ในปีนี้
- ในวันที่ 23 กันยายน พ.ศ. 2564 ธนาคารกลางของจีน (PBOC) อัดฉีดเงินเข้าสู่ระบบเป็นจำนวน 1.7 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเป็นจำนวนเงินมากที่สุดในรอบ 8 เดือน หลังจากตลาดได้รับแรงกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับวิกฤตหนี้สินของบริษัทโซนี่ เอเวอร์แกรนด์ กรุ๊ป ซึ่งเป็นบริษัทของสหกรณ์ทรัพย์สินรายใหญ่อันดับสองของจีน โดยมีเป้าหมายที่จะหลีกเลี่ยงภาวะสภาพคล่องตึงตัวในระบบ
- ในวันที่ 24 กันยายน พ.ศ. 2564 ธนาคารกลางของจีน (PBOC) อัดฉีดเงินเข้าสู่ระบบอีก 7 หมื่นล้านหยวน ส่งผลให้อัตราการอัดฉีดเงินในช่วงเวลา 5 วันของสัปดาห์นี้ เพิ่มขึ้นเป็น 4.60 แสนล้านหยวน หรือ 7.1 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยมีเป้าหมายที่จะหลีกเลี่ยงภาวะสภาพคล่องตึงตัวในระบบ อันเนื่องมาจากบริษัทโซนี่ เอเวอร์แกรนด์ ประสบปัญหาสภาพคล่องลดลงและมีความเสี่ยงที่จะผิดนัดชำระหนี้

September 27, 2021

Public

Macroeconomics Data

Inflation Rate		
Inflation Rate	YoY(%)	MoM(%)
Core Inflation	0.07	-0.07
Headline Inflation	-0.02	-0.18
Forecast	0.7-0.8	

Source: MOC As of Aug 2021

Exchange Rate		
Currency	Avg. Selling Rate (THB)	YTD
USD	33.57	11.51%
GBP	46.11	11.37%
EUR	39.52	6.66%
JPY	30.57	3.81%
CNY	5.25	11.54%

Source: BOT As of Sep 27th, 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	
Rate	0.50%
Next Meeting	29 Sep 2021

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

Source: NESDB

GDP Forecast		
Year	2019	2020
BOT	-6.6	0.7
NESDB	-6	0.7-1.2
FPO	-6.5	1.3

Last Update: Aug 2021

INT'L RESERVE THAI (b.USD)		
		282.17
Source: BOT As of Aug 2021		
EQUITIES		
Name	Index	Change(Wk)
SET	1,620.02	-5.63
NIKKEI	30,240.06	-259.99
DJIA	34,870.16	285.28
S&P500	4,443.11	10.12
DAX	15,573.88	83.71
HSI	24,208.78	-711.98
FTSE100	7,063.40	99.76
OIL (USD/Barrel)		
BRENT	78.62	3.28
WTI	75.39	3.42
PRECIOUS METALS (USD)		
GOLD	1,751.15	-0.25
SILVER	22.64	0.30

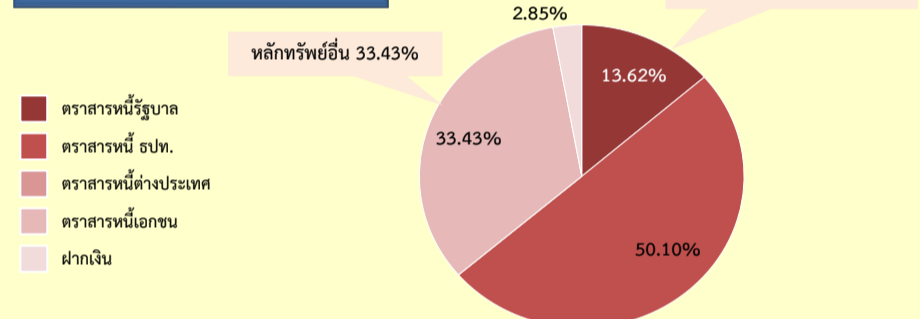
Source: Bloomberg As of Sep 27th, 2021

Investment Performance



สัดส่วนการลงทุนของเงิน Pre-Funding พันธบัตรรัฐบาล รุ่น LB21DA

ณ วันที่ 30 กันยายน 2564
วงเงินบริหารจำนวน 85,382,113,106.71 บาท
มูลค่าสินทรัพย์สุทธิจำนวน 85,432,867,398.28 บาท



กรอบแนวทางและเครื่องมือในการบริหารความเสี่ยง



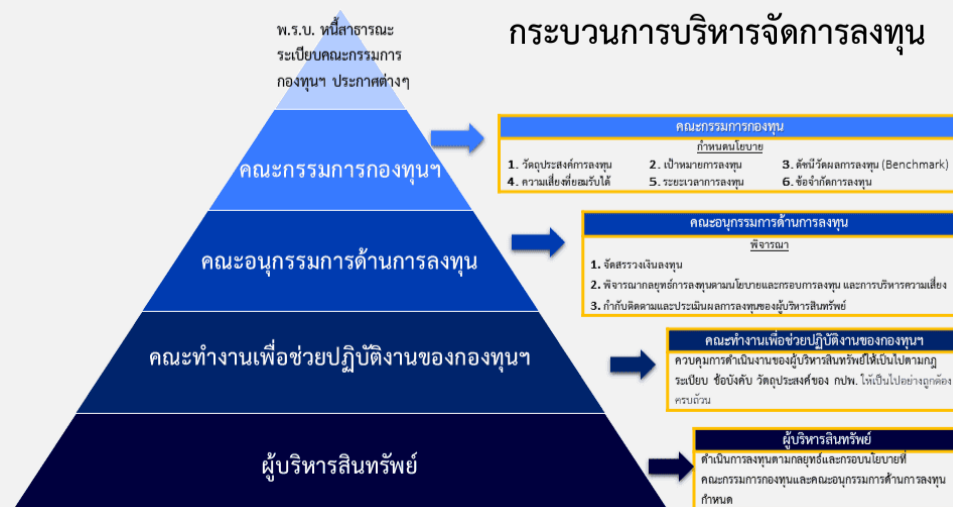
- ความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย (Interest Rate Risk)**
 - Portfolio Duration เบี่ยงเบนจาก Duration ของดัชนีอ้างอิงไม่เกิน + 0.5 ปี
 - Absolute VaR Limit ไม่เกิน 0.5% ต่อปี (โดยวิธี Delta-normal method ที่ความเชื่อมั่น 99%)
 - Security Maturity ไม่เกิน 3 ปี
- ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน (Foreign Exchange Rate Risk)**
 - ปีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งหมด (Fully Hedged)
- ความเสี่ยงด้านเครดิต (Credit / Counterparty Risk)**
 - Issuer Limit ไม่เกินร้อยละ 30 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน (NAV)
 - Counterparty Limit ไม่เกินร้อยละ 30 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน
 - Country Limit ไม่เกินร้อยละ 30 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน (เฉพาะการลงทุนต่างประเทศ โดยไม่รวมกรณีที่ปิดความเสี่ยงแบบ Fully Hedged แล้วสัดส่วนการลงทุนเกินร้อยละ 30 จากการ Mark to Market)
 - ย่นวันตราสารหนี้ที่ออกหรือต่อประกันโดยกระทรวงการคลัง 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 เช่นเดียวกับกรณีที่มีการจัดทำแผนบริหารสภาพคล่องเพื่อนำเงินส่งคืนให้ กบข.

เกณฑ์การบริหารความเสี่ยงและผลการดำเนินงาน

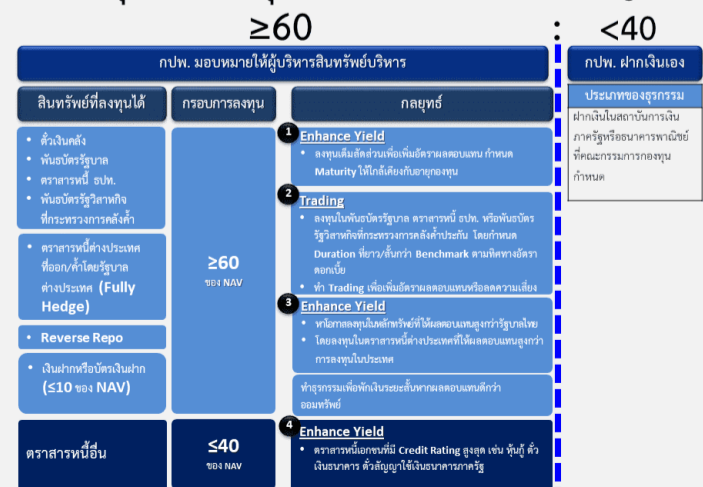
ประเภทความเสี่ยง	กรอบหลักเกณฑ์การบริหารความเสี่ยง	ผลการดำเนินงาน
1. Interest Rate Risk	1.1 Portfolio Duration เบี่ยงเบนจาก Benchmark (0.50) ไม่เกิน + 0.50 ปี 1.2 Absolute VaR Limit ไม่เกินร้อยละ 0.50 ต่อปี	ระหว่าง 0.39 ถึง 0.69 ปี ร้อยละ 0.00 ถึง 0.01 ต่อปี
2. Foreign Exchange Rate Risk	ปีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งหมด (Fully Hedged)	ไม่มีการลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ
3. Credit Risk	• Issuer Limit ไม่เกินร้อยละ 30 ของ NAV (ยกเว้นตราสารหนี้ที่ออกหรือต่อประกันโดยกระทรวงการคลัง) • Counter Party Limit ไม่เกินร้อยละ 30 ของ NAV • Country Limit ไม่เกินร้อยละ 30 ของ NAV	ผู้บริหารสินทรัพย์บริหารจัดการการลงทุนเป็นไปตามที่ กบข. กำหนด
4. Liquidity Risk	ลงทุนในตราสารหนี้ที่อายุใกล้เคียงกับระยะเวลาการลงทุน	ตราสารหนี้ที่ลงทุน - ร้อยละ 40.32 ควบคุมกำหนดไว้ในระยะเวลาการลงทุน - ร้อยละ 59.68 มีอายุคงเหลือเกินกว่าระยะเวลาการลงทุนในตราสารหนี้ที่ออกโดยกระทรวงการคลัง คือตราสารหนี้ที่ออกหรือต่อประกันโดยกระทรวงการคลัง ตราสารหนี้ที่ออกโดยธนาคารแห่งประเทศไทย รวมทั้งตราสารหนี้เอกชนที่มีสภาพคล่องสูง ซึ่งผู้บริหารสินทรัพย์ได้จัดทำแผนการบริหารสภาพคล่องแบบครบถ้วนรวมทั้งการลงทุนที่มีความเสี่ยงแล้ว
Compliance	กรอบสัดส่วนการลงทุน	ผลการดำเนินงาน
Investment Breach	สัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์ที่คงสูงเกินร้อยละ 60.40 (เกิดจากการลงทุน)	เป็นไปตามกรอบที่กำหนด (66.59 : 33.41)
Technical Breach	สัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์ที่คงสูงเกินร้อยละ 60.40 (เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของตลาด)	เป็นไปตามกรอบที่ กบข. กำหนด (66.57 : 33.43)
การบริหาร	เกณฑ์การให้บริการ	ผลการดำเนินงาน
คุณภาพการบริการ	คุณภาพการดำเนินงาน, ความตรงต่อเวลาในการส่งมอบ หรือให้ข้อมูล	ผู้บริหารสินทรัพย์ทั้ง 4 ราย มีการประสานงานกับ กบข. เป็นไปอย่างเรียบร้อยและมีประสิทธิภาพสูงหรือสามารถตามกำหนดเวลา

As of September 2021

Investment Framework



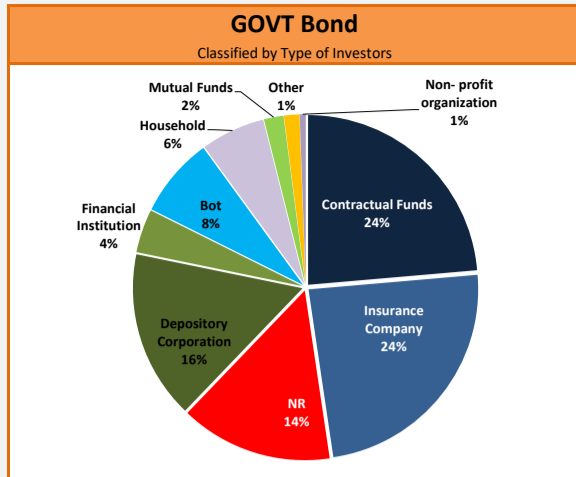
กลยุทธ์การลงทุนสำหรับเงิน Pre-Funding



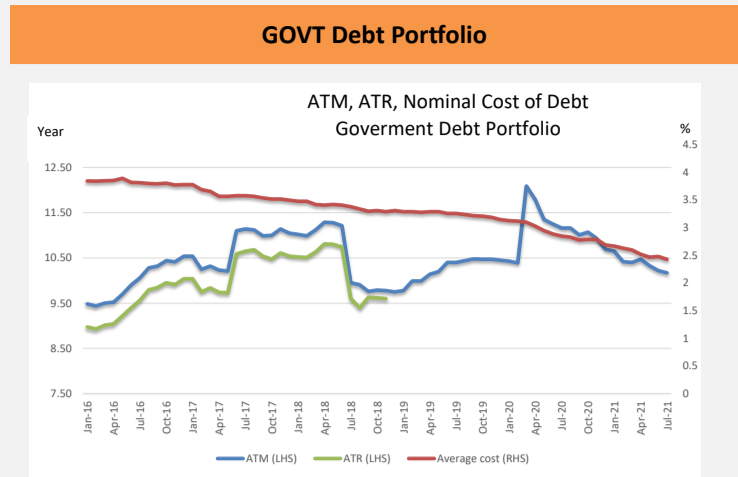
PUBLIC DEBT DATA

Public Debt			
Debt to GDP = 55.59%			
8,909,063.78 THB Mil.			
Ousting Debt (THB Mil.)	%	Chg. from Sep-19 (THB Mil.)	
GOVT	79%	1,079,579.74	
- Domestic	78%	1,058,348.97	
- Foreign	1%	21,230.77	
FIDF	8%	-32,737.80	
Debt Prefunding	1%	55,000.00	
SOE	9%	-14,927.86	
- G	4%	-1,898.10	
- NG	4%	-13,029.76	
SFIs	3%	-25,330.75	
Others	0%	-675.43	
Total	100%	1,060,907.90	

Source : PDMO as of Jul 2021

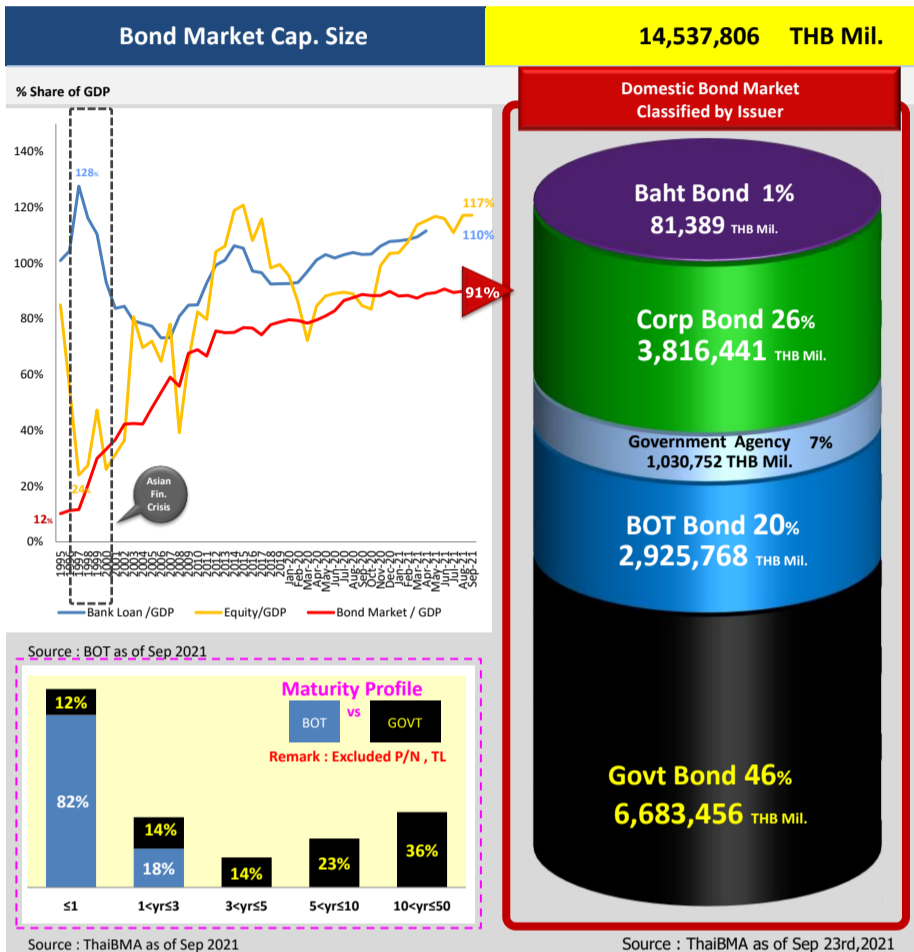


Source : BOT as of Jul 2021



Source : PDMO as of Jul 2021

Bond Market Data



Source : BOT as of Sep 2021

Source : ThaiBMA as of Sep 2021

Source : ThaiBMA as of Sep 23rd, 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	AAY (%)	Spread (bps)	Min. (bps)	Max. (bps)
5-Jul-21	T-bills	0.5	TB22105A	40,000	40,000	40,000	-	1.88	-	0.47	2.12	0.70	3.20
14-Jul-21	Bond	5	LB276A	30,000	30,000	30,000	-	2.40	-	0.91	8.88	8.79	9.78
14-Jul-21	Bond	15	ESGLB35DA	12,000	12,000	11,800	200	3.03	-	2.05	-17.98	-19.51	-17.31
19-Jul-21	T-bills	0.5	TB22119A	40,000	40,000	40,000	-	2.00	-	0.48	2.85	-1.47	3.54
21-Jul-21	Bond	3	LB246A	25,000	25,000	25,000	-	1.80	-	0.56	-1.34	-1.84	-0.03
21-Jul-21	Bond	30	LB496A	5,000	5,000	4,500	500	3.79	1,000	2.49	-14.23	-14.83	-11.63
2-Aug-21	T-bills	0.5	TB22202A	40,000	40,000	40,000	-	2.98	-	0.49	2.72	0.17	3.17
4-Aug-21	Bond	20	LB246A	13,000	13,000	12,650	350	2.25	2,600	2.28	2.99	0.25	4.05
10-Aug-21	Bond	3	LB246A	30,000	30,000	30,000	-	3.19	-	0.48	-3.61	-4.07	-3.07
10-Aug-21	Bond	10	LB31DA	17,000	17,000	16,800	200	2.68	-	1.55	1.45	0.46	1.96
16-Aug-21	T-bills	0.5	TB22217A	40,000	40,000	40,000	-	2.31	-	0.45	5.18	2.76	6.86
18-Aug-21	Bond	5	LB276A	15,000	15,000	15,000	-	3.40	-	0.78	9.40	9.01	9.61
18-Aug-21	Bond	50	LB716A	4,000	4,000	4,000	-	2.14	800	2.87	-2.22	-3.81	-0.31
25-Aug-21	Bond	30	LB496A	5,000	5,000	4,500	500	2.71	-	2.49	-2.84	-3.60	-2.10
30-Aug-21	T-bills	0.5	TB22302A	40,000	40,000	40,000	-	1.38	-	0.46	2.06	-0.24	3.46
1-Sep-21	Bond	3	LB246A	25,000	25,000	25,000	-	1.33	5,000	0.50	0.35	-0.92	1.58
8-Sep-21	Bond	5	LB276A	30,000	30,000	30,000	-	1.60	-	0.94	9.93	8.60	12.60
13-Sep-21	T-bills	0.5	TB22316A	40,000	40,000	40,000	-	1.71	-	0.49	3.24	0.27	4.27
15-Sep-21	Bond	15	ESGLB35DA	15,000	15,000	14,700	300	1.95	-	2.03	-13.60	-14.66	-12.86
15-Sep-21	Bond	30	LB496A	5,000	5,000	4,500	500	3.10	-	2.49	-13.33	-13.66	-12.66
27-Sep-21	T-bills	0.5	TB22330A	40,000	40,000	40,000	-	2.80	-	0.49	1.54	-0.77	2.63

G: Greenshoe option O: Overallotment

Source : ThaiBMA, BOT, PDMO

Non-Residence Holding

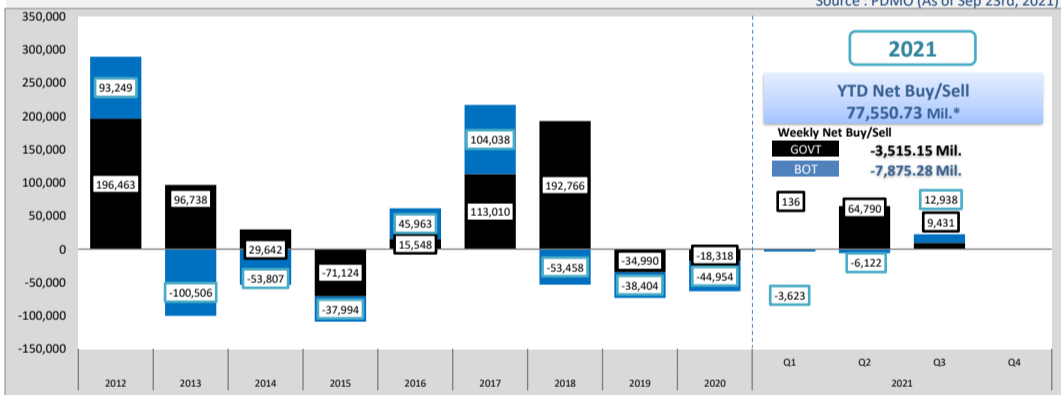
Issuer	Non-Resident Holding (THB Million)	% Share of Thai Bond Market Cap.
GOVT Bond	894,736	6.155%
BOT Bond	31,908	0.220%
SOE Bond	0	0.000%
Foreign Bond	94	0.001%
Corp Bond	8,983	0.062%
TOTAL	935,721	6.436%

Source : PDMO (As of Sep 23rd, 2021)

รายงานผลการดำเนินงานของกองทุนบริหารเงินกู้เพื่อปรับโครงสร้างหนี้สาธารณะ และพัฒนาตลาดตราสารหนี้ในประเทศ

รายงานผลการดำเนินงาน

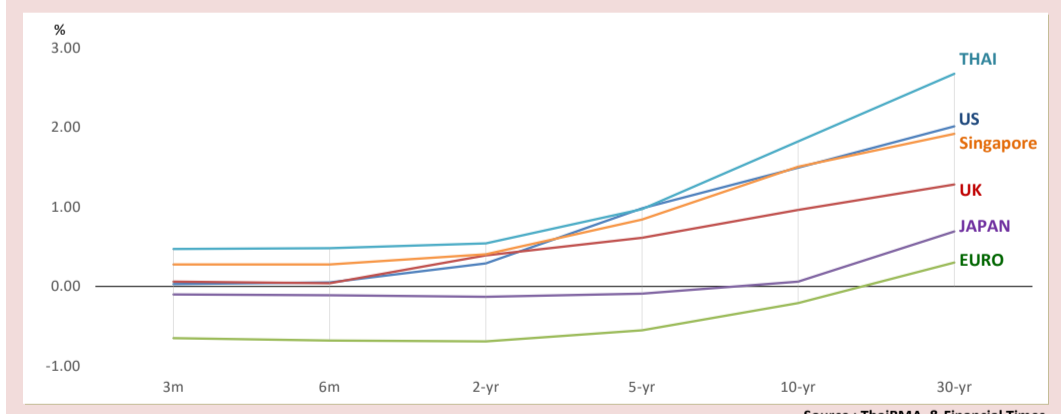
- รายงานผลการลงทุน**
 กฟท. บริหารเงิน Pre - Funding พันธบัตรรัฐบาล จำนวน 2 รุ่น ได้แก่ รุ่น ILB217A และรุ่น LB21DA โดยพันธบัตรรัฐบาลรุ่น ILB217A ครบกำหนดไถ่ถอนวันที่ 14 กรกฎาคม 2564 วงเงิน 50,657,921,534.85 บาท เมื่อครบกำหนดการลงทุน ได้รับผลตอบแทน 91.16% คิดเป็นร้อยละ 0.59 ต่อปี ซึ่งสูงกว่าต้นทุนที่ร้อยละ 0.47 ต่อปี และ กฟท. ได้ส่งคืนเงินต้นและผลตอบแทนให้กับ กค. แล้ว เมื่อวันที่ 14 กรกฎาคม 2564 สำหรับพันธบัตรรัฐบาลรุ่น LB21DA อยู่ระหว่างบริหารจัดการ ครบกำหนดไถ่ถอนวันที่ 17 ธันวาคม 2564 วงเงินรวม 85,382,113,106.71 บาท โดยการกำกับติดตามการดำเนินงานพบว่า ผู้บริหารสินทรัพย์ บริหารจัดการเป็นไปตามนโยบายและกรอบการลงทุนที่ กฟท. กำหนด พร้อมทั้งได้จัดส่งรายงานรายวันและรายงานรายเดือนให้ กฟท. อย่างครบถ้วนตามกำหนดเวลา โดยในส่วนของการบริหารความเสี่ยงเป็นไปตามกรอบหลักเกณฑ์ที่ กฟท. กำหนดทุกประการ
- การบริหารความเสี่ยงและควบคุมภายใน**
 กฟท. ได้ทบทวนคู่มือการบริหารความเสี่ยงและจัดทำแผนการบริหารความเสี่ยง ประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2565 ซึ่งมี 12 ขั้นตอนงานสำคัญที่ต้องควบคุม โดยมี 1 ขั้นตอนงานสำคัญที่มีความเสี่ยงในการดำเนินงานซึ่งต้องมีการจัดการความเสี่ยงเพิ่มเติมในปีงบประมาณ พ.ศ. 2565 คือ การบริหารจัดการเงิน Pre-Funding สำหรับการบริหารควบคุมภายในไตรมาสที่ 4 ประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2564 กฟท. ได้จัดให้มีระบบการควบคุมภายในเพื่อไม่ให้เกิดความเสี่ยงการควบคุมภายในที่ครบถ้วนเพียงพอ
- การตรวจสอบภายใน**
 กฟท. ได้เข้าประชุมปิดการตรวจสอบภายในประจำปีไตรมาสที่ 3 และ 4 ปีงบประมาณ พ.ศ. 2564 กับคณะอนุกรรมการตรวจสอบและหน่วยตรวจสอบภายในเพื่อพิจารณาผลการสอบทานการปฏิบัติงานด้านการเงินและบัญชี การรับ-จ่ายเงินผ่านระบบ e-payment การบันทึกข้อมูลเข้าสู่ระบบการบริหารการเงินการคลังภาครัฐแบบอิเล็กทรอนิกส์ (GFMIS) และระบบบริหารจัดการเงินกองงบประมาณ (NBMS) การบริหารจัดการการลงทุนเป็นไปตามนโยบายและกรอบการลงทุน และการดำเนินงาน เรื่อง การบริหารทรัพยากรบุคคล ประจำปี 2564 โดยผลการสอบทานพบว่า การปฏิบัติงานด้านการเงินและบัญชี การรับ-จ่ายเงินผ่านระบบ e-payment การบันทึกข้อมูลเข้าสู่ระบบ GFMIS และระบบ NBMS การดำเนินการลงทุน มีความถูกต้อง ครบถ้วน ปฏิบัติตามกฎหมาย ระเบียบที่เกี่ยวข้องของ กฟท. เป็นไปตามระยะเวลาที่กำหนด และการดำเนินงานตามตัวชี้วัดเป็นไปตามบันทึกข้อตกลงการประเมินผลการดำเนินงาน ตรงตามวัตถุประสงค์ เป้าหมายและแผนที่กำหนดไว้
- การบริหารจัดการสารสนเทศ (Information Technology : IT)**
 กฟท. ได้ทบทวนแผนปฏิบัติการดิจิทัลระยะยาว (ปี 2563 - 2565) และแผนปฏิบัติการประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2565 และระบุโครงการที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ 1) โครงการจัดให้มีระบบสารสนเทศที่สนับสนุนการบริหารจัดการทุนหมุนเวียน 2) โครงการเพิ่มประสิทธิภาพและลดขั้นตอนการปฏิบัติงาน 3) โครงการจัดให้มีระบบสารสนเทศที่ช่วยการสื่อสารภายในที่เหมาะสมกับทุนหมุนเวียน 4) โครงการสำหรับผู้ให้บริการได้รับความสะดวกและได้รับการตอบสนองความต้องการ และ 5) โครงการจัดให้มีระบบสารสนเทศที่ช่วยการสื่อสารภายในที่เหมาะสมกับทุนหมุนเวียน และคณะกรรมการกองทุนฯ มีมติเห็นชอบแผนดังกล่าว ในคราวประชุมคณะกรรมการกองทุนฯ ครั้งที่ 2/2564 เมื่อวันที่ 13 กรกฎาคม 2564
- การบริหารทรัพยากรบุคคล**
 กฟท. ได้ดำเนินการตามแผนปฏิบัติการด้านการบริหารทรัพยากรบุคคลประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2564 (แผนปฏิบัติการ) ประจำปีบัญชี 2564 ได้ร้อยละ 100 โดยการจัดทำจำนวน 4 แผนงาน ได้แก่ 1. การทบทวนกรอบอัตรากำลังให้เหมาะสมกับการปฏิบัติงานของ กฟท. 2. การจัดทำข้อตกลงการประเมินการปฏิบัติงานระดับบุคคล 3. การจัดทำแผนยุทธศาสตร์บริหารทรัพยากรบุคคล ประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2563 - 2565 และแผนปฏิบัติการด้านการบริหารและพัฒนาทรัพยากรบุคคลของ กฟท. ประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2565 และ 4. การติดตามและประเมินผลการดำเนินงานตามแผนปฏิบัติการด้านการบริหารและพัฒนาทรัพยากรบุคคลของ กฟท. ประจำปีงบประมาณ 2564 มีผลการดำเนินงานดังกล่าวเป้าหมายที่กำหนดไว้ ครบถ้วนทุกแผนปฏิบัติการฯ และมีการจัดทำรายงานตามแผนปฏิบัติการฯ ที่ครอบคลุมถึงองค์ประกอบต่างๆ อย่างครบถ้วน และสามารถดำเนินงานตามแผนพัฒนาบุคลากรประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2564 ได้ตามแผนที่กำหนด



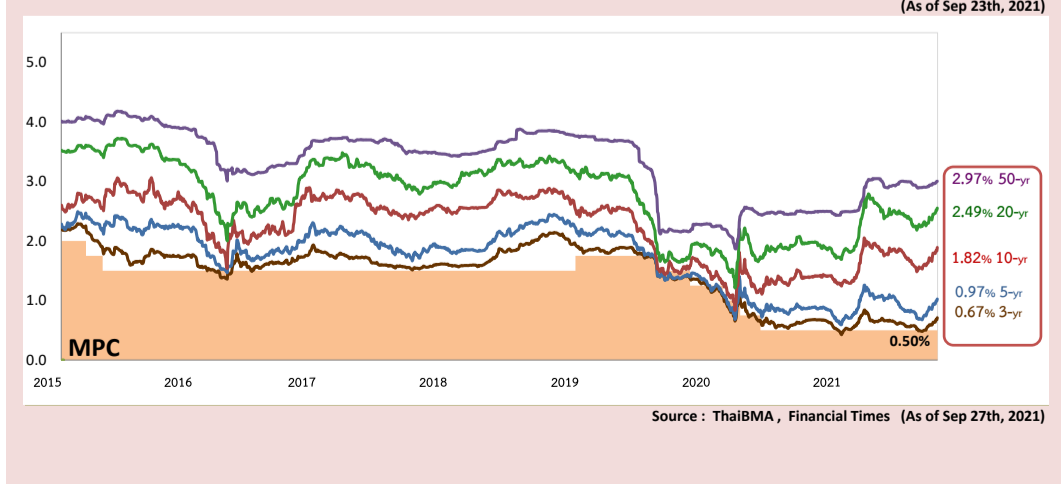
*Use holding data calculated base on par value and including BOT reconciliation

Source : PDMO (As of Sep 23rd, 2021)

Yield Curve (Domestic & International Comparison)



Source : ThaiBMA & Financial Times (As of Sep 23th, 2021)



Source : ThaiBMA, Financial Times (As of Sep 27th, 2021)