



# 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 มีนาคม 2565 พืช ไรต์ดีส์ ประกาศปรับลดคาดการณ์การขยายตัวทางเศรษฐกิจของเกาหลีใต้จากร้อยละ 3 เหลือร้อยละ 2.7 โดยให้เหตุผลว่าได้รับผลกระทบจากกรณีรัสเซียบุกยูเครน อีกทั้งพืชยังได้ระบุในรายงานแนวโน้มเศรษฐกิจทั่วโลกประจำปี พ.ศ. 2565 ว่า ราคาพลังงานที่เพิ่มขึ้นอันเนื่องมาจากความขัดแย้งระหว่างยูเครน-รัสเซีย นั้น จะเป็นแรงกดดันการบริโภคในครัวเรือนและกิจกรรม
- ในวันที่ 23 มีนาคม 2565 ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของสิงคโปร์ปรับตัวขึ้นเร็วกว่าที่คาดในเดือนกุมภาพันธ์ เนื่องจากต้นทุนการขนส่งภาคเอกชนที่สูงขึ้น ซึ่งสำนักงานสถิติของสิงคโปร์เปิดเผยว่า ดัชนี CPI เดือนกุมภาพันธ์ ปรับตัวขึ้นร้อยละ 4.3 เมื่อเทียบกับปี ซึ่งสูงที่สุดนับตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ พ.ศ. 2556 ซึ่งเป็นช่วงที่ดัชนี CPI ปรับตัวขึ้นร้อยละ 4.9 และสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ว่าจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.2 ส่วนดัชนี CPI เดือนมกราคมปรับตัวขึ้นร้อยละ 4.0 เมื่อเทียบกับปี
- ในวันที่ 25 มีนาคม 2565 ธนาคารขนาดใหญ่ของสหรัฐอเมริกาว่า ธนาคารกลางสหรัฐ (FED) จะเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมขึ้นเพื่อสกัดเงินเฟ้อ หลังการเปิดเผยตัวเลขเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง รวมทั้งการแสดงความเห็นของเจ้าหน้าที่ FED ในช่วงที่ผ่านมา

# March 28, 2022

# Public

## Macroeconomics Data

Inflation Rate		
Inflation Rate	YoY(%)	MoM(%)
Core Inflation	1.80	1.20
Headline Inflation	5.28	1.06
Forecast	0.7-2.4	

Source : MOC As of Feb 2022

Policy Rate	
American Interest Rate (Fed)	0.50%
British Interest Rate (BoE)	0.75%
European Interest Rate (ECB)	0.00%
Japanese Interest Rate (BoJ)	-0.10%

GDP Growth	
	YoY(%)
2017	2.40
2018	-6.20
2019	1.60

Source : NESDB

Exchange Rate		
Currency	Avg. Selling Rate (THB)	YTD
USD	33.86	12.49%
GBP	44.76	8.12%
EUR	37.28	0.63%
JPY	27.77	-5.69%
CNY	5.35	13.70%

Source : BOT As of Mar 28th, 2022

**Thai Policy Interest Rate**  
**0.50%**  
Next Meeting: 30 Mar 2022

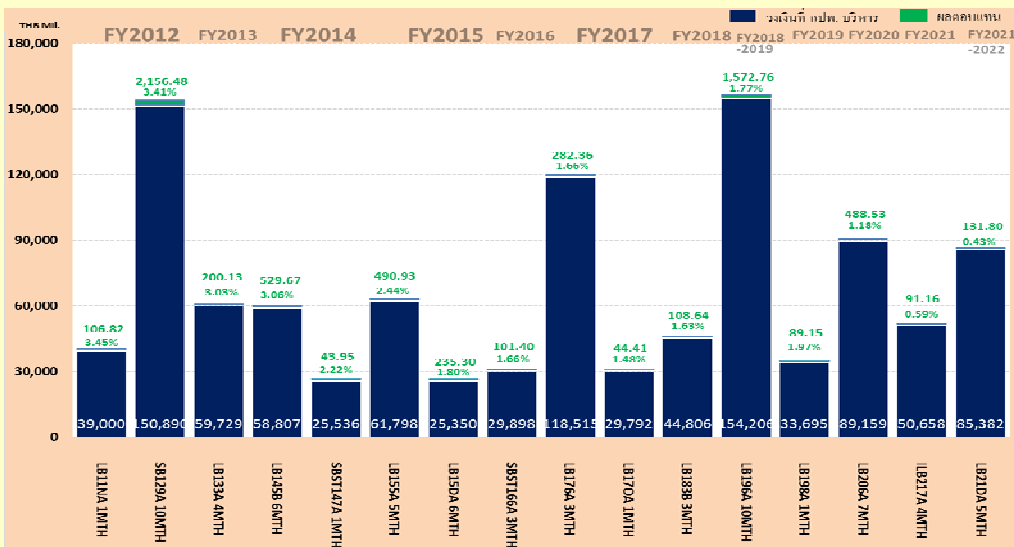
GDP Forecast		
	2019	2020
BOT	0.9	3.4
NESDB	1.6	3.5-4.5
FPO	1.2	4.0

Last Update: Mar 2022

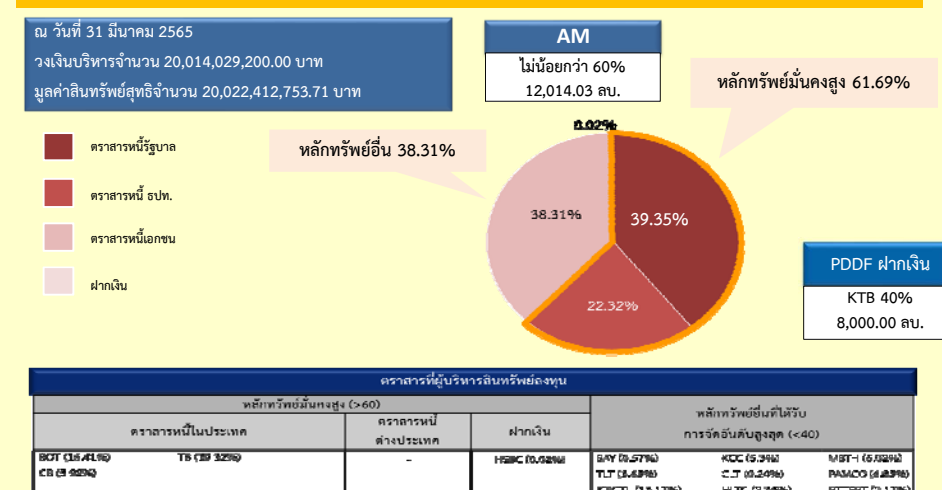
INT'L RESERVE THAI (b.USD)		276.77
Source : BOT As of Feb 2022		
EQUITIES		
Name	Index	Change(Wk)
SET	1,641.47	25.67
NIKKEI	28,798.37	860.56
DJIA	35,950.63	1,018.54
S&P500	4,725.78	157.76
DAX	15,756.31	516.64
HSI	23,193.64	448.78
FTSE100	7,373.34	175.31
OIL (USD/Barrel)		
BRENT	76.85	5.33
WTI	73.79	5.56
PRECIOUS METALS (USD)		
GOLD	1,811.70	17.10
SILVER	22.94	0.67

Source : Bloomberg As of Mar 28th, 2022

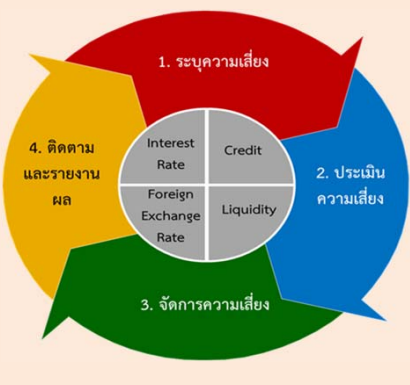
## Investment Performance



## ส่วนการลงทุนของเงิน Pre-funding และผลตอบแทนคงเหลือ



## กรอบแนวทางและเครื่องมือในการบริหารความเสี่ยง



- ความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย (Interest Rate Risk)**
  - Portfolio Duration เบื้องต้นจาก 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 โดยไม่รวมกรณีที่มีความเสี่ยงแบบ Fully Hedged แล้ว)
  - ยกเว้นตราสารหนี้ที่ออกโดยรัฐบาล หรือตราสารหนี้ที่ออกโดยธนาคารแห่งประเทศไทย
- ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง (Liquidity Risk)**
  - ลงทุนแบบ Maturity Matching เป็นหลัก
  - ลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีอายุมากกว่าวันครบกำหนดเงินจะซื้อคืน 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 ยกเว้นกรณีที่มีการจัดทำแบบบริหารสภาพคล่องเพื่อนำเงินลงทุนไปใช้

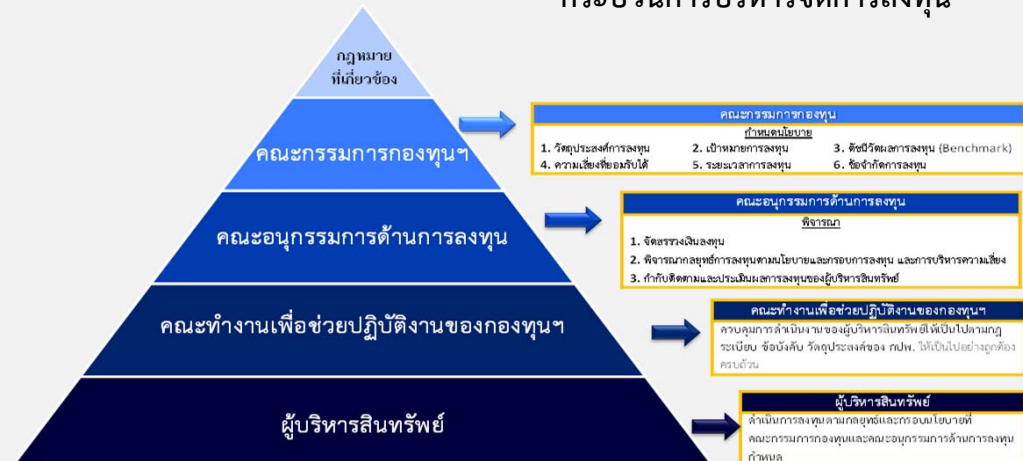
## เกณฑ์การบริหารความเสี่ยงและผลการดำเนินงาน

ประเภทความเสี่ยง	กรอบหลักเกณฑ์การบริหารความเสี่ยง	ผลการดำเนินงาน
1. Interest Rate Risk	1.1 Portfolio Duration - ยังไม่เกิน Benchmark (0.25) ไม่เกิน + 0.50 ปี - ยังไม่เกิน + 0.75 ปี 1.2 Absolute VaR Limit - Fully Hedged	ทั้งหมด 0.23 ปี 0.61 ปี
2. Foreign Exchange Rate Risk	ปิดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งหมด (Fully Hedged)	ไม่มีการลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ
3. Credit Risk	• Issuer Limit ไม่เกินร้อยละ 30 ของ NAV (ยกเว้นตราสารหนี้ที่ออกโดยรัฐบาล) • Counter Party Limit ไม่เกินร้อยละ 30 ของ NAV • Country Limit ไม่เกินร้อยละ 30 ของ NAV	ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์การบริหารการลงทุนเป็นไปตามที่ ก.พ. กำหนด
4. Liquidity Risk	ลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอายุไม่เกินวันครบกำหนดการลงทุน	ตราสารหนี้กองทุน - ร้อยละ 39.24 ครบกำหนดเงินจะซื้อคืนของตราสารหนี้ - ร้อยละ 60.76 มีอายุคงเหลือเกินวันครบกำหนดการลงทุน ผลการดำเนินงานที่ต่ำกว่าเกณฑ์ที่กำหนดกว่าการลงทุน คือตราสารหนี้ที่ออกโดยรัฐบาลที่ครบกำหนดเงินจะซื้อคืนของตราสารหนี้ ตราสารหนี้ที่ออกโดยรัฐบาลที่ครบกำหนดเงินจะซื้อคืนของตราสารหนี้ ผลการดำเนินงานที่ต่ำกว่าเกณฑ์ที่กำหนดกว่าการลงทุน
Compliance	กรอบที่ดำเนินการลงทุน	ผลการดำเนินงาน
Investment Reach	ได้ดำเนินการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ระบุหลักทรัพย์อื่น = 60-80 (เกินจากกรอบ)	เป็นไปตามกรอบที่กำหนด (61.78 : 38.22)
Technical Breach	ได้ดำเนินการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ระบุหลักทรัพย์อื่น = 60-80 (เกินจากกรอบ)	เป็นไปตามกรอบที่กำหนด (61.69 : 38.31)
การบริหาร	เกณฑ์การได้บริหาร	ผลการดำเนินงาน
คุณภาพการบริหาร	คุณภาพการบริหาร, ความสอดคล้องในการบริหารหรือให้ข้อมูล	ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ 4 ข้อ มีการประสานงานกับ ก.พ. เป็นไปอย่างเรียบร้อยและมีการให้ข้อมูลหรือรายงานตามกำหนดเวลา

As of March 2022

## Investment Framework

### กระบวนการบริหารจัดการลงทุน



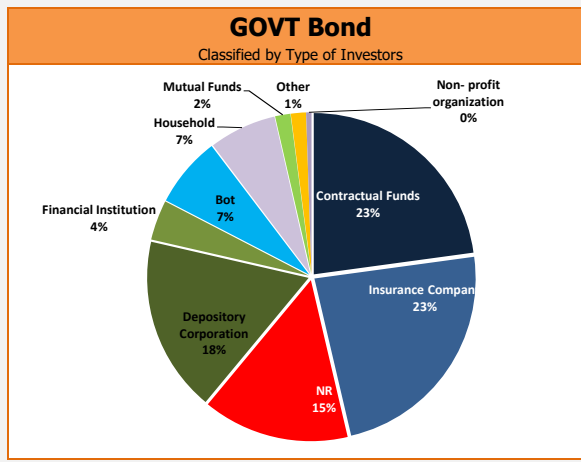
### กลยุทธ์การลงทุนสำหรับเงิน Pre-Funding

ประเภทความเสี่ยง	กรอบหลักเกณฑ์การบริหารความเสี่ยง	ผลการดำเนินงาน
1. Interest Rate Risk	• Enhance Yield - ลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอายุคงเหลือเกินวันครบกำหนดการลงทุน	• Enhance Yield - ลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอายุคงเหลือเกินวันครบกำหนดการลงทุน
2. Foreign Exchange Rate Risk	• Trading Yield - ลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอายุคงเหลือเกินวันครบกำหนดการลงทุน	• Trading Yield - ลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอายุคงเหลือเกินวันครบกำหนดการลงทุน
3. Credit Risk	• Enhance Yield - ลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอายุคงเหลือเกินวันครบกำหนดการลงทุน	• Enhance Yield - ลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอายุคงเหลือเกินวันครบกำหนดการลงทุน
4. Liquidity Risk	• Enhance Yield - ลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอายุคงเหลือเกินวันครบกำหนดการลงทุน	• Enhance Yield - ลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอายุคงเหลือเกินวันครบกำหนดการลงทุน

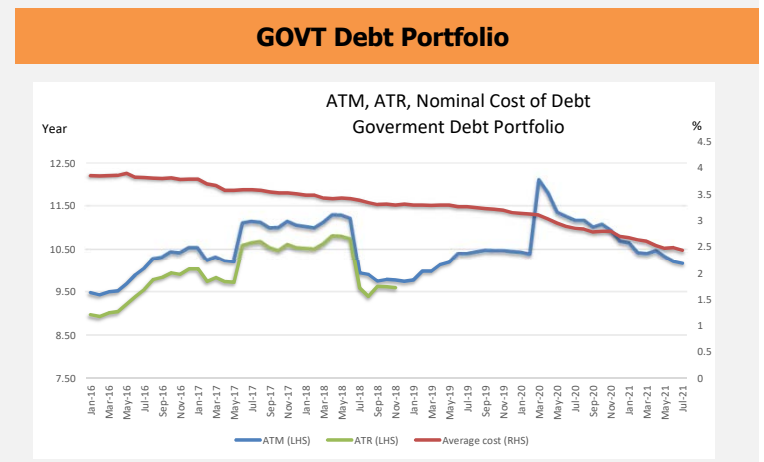
## PUBLIC DEBT DATA

Public Debt			
Debt to GDP = <b>59.88%</b>			
9,734,419.89 THB Mil.			
Outstanding Debt (THB Mil.)	%	Chg. from Sep-19 (THB Mil.)	
<b>GOVT</b>	<b>7,927,853.570</b>	<b>81%</b>	<b>1,936,010.02</b>
- Domestic	779,855.05	80%	1,893,469.23
- Foreign	129,301.52	1%	42,540.79
<b>FIDF</b>	<b>696,554.5</b>	<b>7%</b>	<b>-46,483.71</b>
<b>Debt Prefunding</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0.00</b>
<b>SOE</b>	<b>846,008.860</b>	<b>9%</b>	<b>50,028.57</b>
- G	405,865.58	4%	4,826.35
- NG	440,143.28	5%	45,202.22
<b>SFIs</b>	<b>256,945.8</b>	<b>3%</b>	<b>-52,526.56</b>
<b>Others</b>	<b>7,057.160</b>	<b>0%</b>	<b>-764.31</b>
<b>Total</b>	<b>9,734,419.890</b>	<b>100%</b>	<b>1,886,264.01</b>

Source : PDMO as of Jan 2022

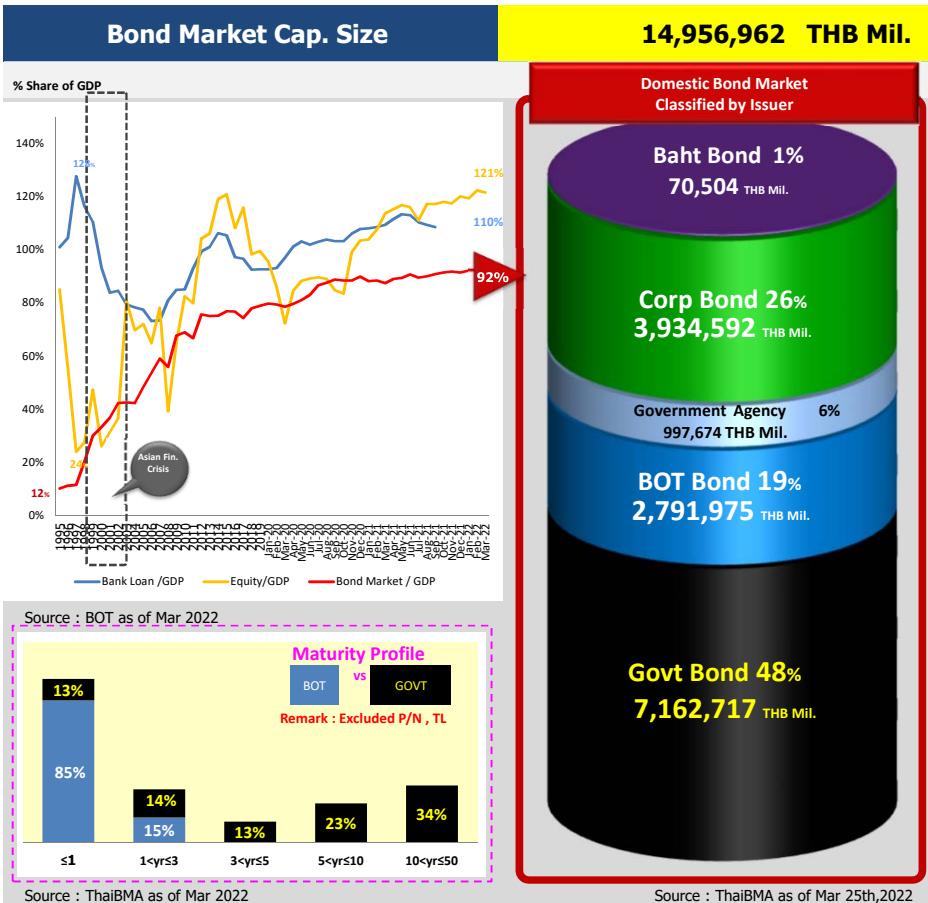


Source : BOT as of Jan 2022



Source : PDMO as of Jan 2022

## Bond Market Data



### 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)
12-Jan-22	Bond	15	SGLB35DA	20,000	20,000	19,650	350	1.68	-	2.45	-15.14	-17.05	-13.75
17-Jan-22	bills	0.5	TB22720A	40,000	40,000	40,000	-	1.65	-	0.48	-1.49	-4.95	0.55
19-Jan-22	Bond	5	LB276A	30,000	30,000	30,000	-	2.00	-	1.61	11.10	10.09	11.99
26-Jan-22	Bond	30	LB526A	7,000	7,000	7,000	-	1.75	-	3.09	3.71	1.27	6.47
31-Jan-22	bills	0.5	TB22803A	40,000	40,000	40,000	-	2.08	-	0.50	0.16	-3.14	0.66
2-Feb-22	Bond	10	LB31DA	20,000	20,000	19,550	450	1.79	-	2.11	-2.73	-3.59	-1.88
9-Feb-22	Bond	50	LB716A	4,000	4,000	4,000	-	1.50	-	3.37	6.92	0.87	12.66
14-Feb-22	bills	0.5	TB22817A	40,000	40,000	40,000	-	1.59	-	0.50	-0.07	-2.79	0.71
15-Feb-22	Bond	3	LB249A	35,000	35,000	34,600	400	1.53	-	0.89	-9.37	-11.99	-8.09
23-Feb-22	Bond	20	LB426A	17,000	17,000	16,900	100	1.18	-	2.94	6.01	2.65	9.25
28-Feb-22	bills	0.5	TB22831A	40,000	40,000	40,000	-	2.86	-	0.49	-0.80	-4.79	0.22
2-Mar-22	Bond	10	LB31DA	20,000	20,000	19,450	550	2.17	-	2.04	-13.50	-13.50	-13.50
9-Mar-22	Bond	5	LB276A	30,000	30,000	30,000	-	1.65	-	1.49	9.13	7.74	10.04
14-Mar-22	bills	0.5	TB22914A	40,000	40,000	40,000	-	1.68	-	0.51	1.29	0.18	2.08
16-Mar-22	Bond	15	SGLB35DA	20,000	20,000	20,000	-	1.15	-	2.72	-15.45	-17.49	-9.79
23-Mar-22	Bond	3	LB249A	28,000	28,000	28,000	-	1.04	-	1.02	-0.52	-3.72	2.98
28-Mar-22	T-bills	0.5	TB22928A	40,000	40,000	40,000	-	1.08	-	0.54	3.01	-0.99	6.81
30-Mar-22	Bond	30	LB526A	4,000	4,000	4,000	-	-	-	-	-	-	-

Source : ThaiBMA, BOT, PDMO

### Non-Residence Holding

#### NR Holding Weekly

Issuer	Non-Resident Holding (THB Million)	% Share of Thai Bond Market Cap.
GOVT Bond	980,970	6.559%
BOT Bond	54,870	0.367%
SOE Bond	627	0.004%
Foreign Bond	0	0.000%
Corp Bond	8,675	0.058%
<b>TOTAL</b>	<b>1,045,142</b>	<b>6.988%</b>

Source : PDMO (As of Mar 25th, 2022)

### รายงานผลการดำเนินงานของกองทุนบริหารเงินกู้เพื่อปรับโครงสร้างหนี้สาธารณะ และพัฒนาตลาดตราสารหนี้ในประเทศ

#### รายงานผลการดำเนินงาน

- รายงานผลการลงทุน**  
 กฟท. บริหารเงิน Pre-Funding พันธบัตรรัฐบาล LB226A วงเงิน 20,014,029,200.00 บาท ซึ่งครบกำหนดไถ่ถอนวันที่ 17 มิถุนายน 2565 โดย คณะอนุกรรมการด้านการลงทุนมีมติเห็นชอบให้ กฟท. ผักเงินกับ 5. กรุงเทพฯ และมอบหมายให้ผู้บริหารทั้ง 4 ราย บริหารจัดการในสัดส่วนที่เท่ากัน ผู้บริหารสินทรัพย์ทั้ง 4 ราย มีสัดส่วนการลงทุนเป็นไปตามกรอบที่ กฟท. กำหนด โดยลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าสูงกว่าร้อยละ 60 และลงทุนในหลักทรัพย์อื่นไม่เกินร้อยละ 40 ของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ และฝากเงินไม่เกินร้อยละ 10 ของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ (Net Asset Value: NAV) ซึ่งไม่เกิด Investment Branch และ Technical Branch สำหรับการประสานงานผู้บริหารสินทรัพย์ทั้ง 4 ราย มีการประสานงานที่ดีและจัดส่งรายงานให้ กฟท. ได้ทันตามกำหนดเวลา
- การรายงานผลการสอบบัญชี**  
 สดง. ได้ตรวจสอบรายงานการเงินของ กฟท. ประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2564 แล้ว ประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2564 งบแสดงผลการดำเนินงานทางการเงินและงบแสดงการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์สุทธิ/ส่วนทุน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2564 โดย สดง. มีความเห็นว่า รายงานการเงินดังกล่าวมีความถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการบัญชีภาครัฐและนโยบายการบัญชีภาครัฐที่กระทรวงการคลังกำหนด
- การบริหารความเสี่ยงและควบคุมภายใน**  
 กฟท. ได้ทบทวนคู่มือการบริหารความเสี่ยงและจัดทำแผนการบริหารความเสี่ยงและควบคุมภายในประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2566 ตามข้อตกลงการประเมินผลการดำเนินงานประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2565 ระหว่าง กฟท. กับกรมบัญชีกลาง และนำเสนอต่อคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงและควบคุมภายในแล้ว เมื่อวันที่ 24 มีนาคม 2565
- การตรวจสอบภายใน**  
 ไตรมาสที่ 2 ประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2565 หน่วยตรวจสอบภายในอยู่ระหว่างดำเนินการสอบทานการปฏิบัติงานของ กฟท. โดยเป็นการสอบทานการดำเนินงานด้านการลงทุน กฎหมาย ระเบียบ นโยบาย-การลงทุน การการลงทุน กลยุทธ์หรือหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง ผลการใช้เงินตามแผนการใช้จ่ายที่ได้รับอนุมัติ ประจำปี 2565 การนำข้อมูลในระบบงานที่เกี่ยวข้อง ถูกต้อง ครบถ้วน และเป็นปัจจุบัน โดยเป็นการตรวจสอบเอกสาร หลักฐานต่างๆ สัมภาษณ์หรือสอบถามผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ผู้ปฏิบัติงานที่เกี่ยวข้อง
- การบริหารจัดการสารสนเทศ**  
 กฟท. ได้ดำเนินการตามแผนปฏิบัติการด้านสารสนเทศ ประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2565 โดยมีผลการดำเนินงานตามแผนปฏิบัติการรอบ 6 เดือน เป็นไปตามแผนที่กำหนด
- การบริหารทรัพยากรบุคคล**  
 กฟท. ดำเนินการตามแผนปฏิบัติการด้านการบริหารและพัฒนาทรัพยากรบุคคล ประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2565 โดยมีหลักสูตรการฝึกอบรมแบ่งออกเป็น 3 กลุ่ม ดังนี้  
 (1) หลักสูตรบังคับ กำหนดให้บุคลากรของ กฟท. ทุกคนต้องอบรมร่วมกันโดยจะจัดโครงการอบรม/สัมมนา เพื่อส่งเสริมจริยธรรมของบุคลากร กฟท.  
 (2) หลักสูตรบังคับเลือก บุคลากร กฟท. สามารถเลือกหลักสูตรอบรมจากหลักสูตรที่กำหนด  
 (3) หลักสูตรตามความต้องการของบุคลากร บุคลากร กฟท. เสนอหลักสูตรเอง

