



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 มิถุนายน พ.ศ. 2565 สภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) คาดการณ์ว่า เศรษฐกิจไทยในปี พ.ศ. 2566 จะขยายตัวได้ร้อยละ 4.3 ถึง 4.5 จากในปีที่คาดว่าเศรษฐกิจจะขยายตัวได้ร้อยละ 3 โดยมาจากแรงหนุนการส่งออก และการท่องเที่ยวที่คาดว่าจะมีนักท่องเที่ยวเข้ามาประมาณ 7 ถึง 10 ล้านคน อย่างไรก็ตาม สศช. ยังคงต้องติดตามปัจจัยเสี่ยงต่างๆ อย่างใกล้ชิด
- ในวันที่ 22 มิถุนายน พ.ศ. 2565 ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เผยแพร่รายงานการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) วันที่ 2 และ 8 มิถุนายน พ.ศ. 2565 ซึ่งมีมติให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 0.50 ต่อปี พร้อมประเมินว่า เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องในปี พ.ศ. 2565 และ 2566 โดยคาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 3.3 และ 4.2 ตามลำดับ จากการฟื้นตัวของภาคการบริโภคภาคเอกชน จำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น รวมถึงตลาดแรงงานและรายได้ครัวเรือนที่มีสัญญาณปรับตัวดีขึ้น
- ในวันที่ 25 มิถุนายน พ.ศ. 2565 กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) เปิดเผยแพร่ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ของสหรัฐจะขยายตัวร้อยละ 2.9 ในปีนี้ ซึ่งลดลงจากที่เคยคาดการณ์ไว้ครั้งล่าสุดในเดือนเมษายนที่ผ่านมาว่าจะขยายตัวร้อยละ 3.7 เนื่องจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (FED) ทำให้อุปสงค์ชะลอตัวลง อย่างไรก็ตาม IMF คาดว่า สหรัฐจะหลีกเลี่ยงภาวะเศรษฐกิจถดถอยได้อย่างเฉียดฉิว

June 27, 2022

Public

Macroeconomics Data

Inflation Rate		
Inflation Rate	YoY(%)	MoM(%)
Core Inflation	2.28	0.17
Headline Inflation	7.10	1.4
Forecast	4.0-5.0	

Source: MOC As of May 2022

Policy Rate	
American Interest Rate (Fed)	1.75%
British Interest Rate (BoE)	1.25%
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	35.58	18.21%
GBP	43.95	6.17%
EUR	37.79	2.00%
JPY	26.64	-9.54%
CNY	5.37	14.27%

Source: BOT As of Jun 27th, 2022

Thai Policy Interest Rate
0.50%
Next Meeting: 10 Aug 2022

GDP Forecast		
	2019	2020
BOT	1.5	3.3
NESDB	1.5	2.5-3.5
FPO	1.5	3.5

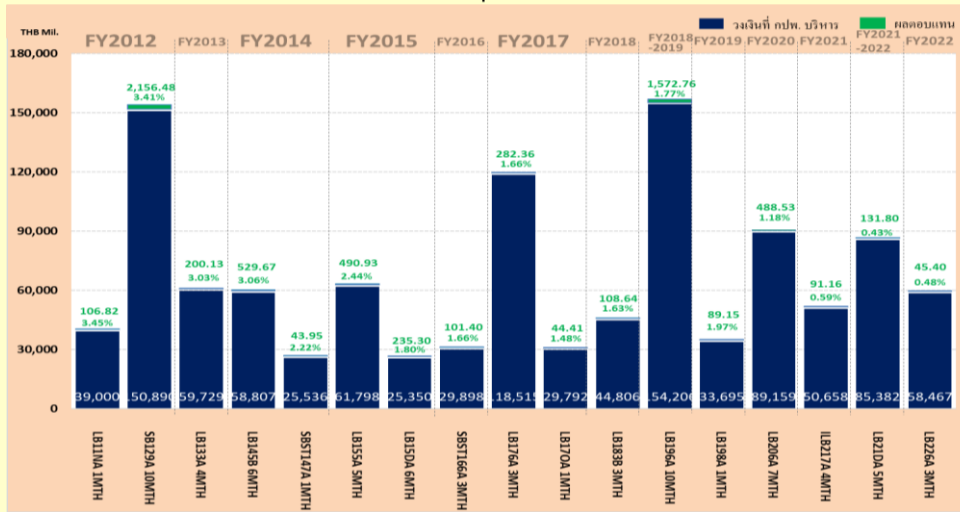
Last Update: Jun 2022

INT'L RESERVE THAI (b.USD)		260.00
Source: BOT As of May 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

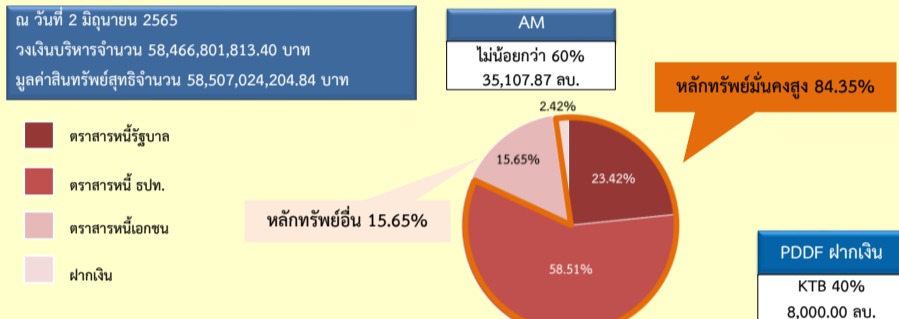
Source: Bloomberg As of Jun 27th, 2022

Investment Performance

ผลการลงทุนที่ผ่านมา

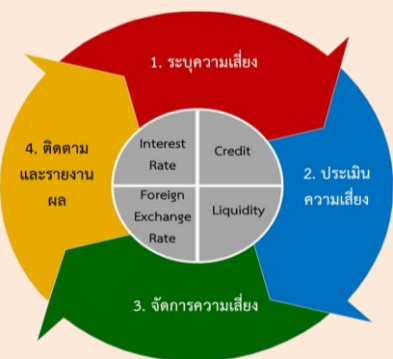


สัดส่วนการลงทุนของเงิน Pre-funding และผลตอบแทนคงเหลือ



ตราสารที่ผู้บริหารสินทรัพย์ลงทุน					
หลักทรัพย์มั่นคงสูง (>60)			หลักทรัพย์อื่นที่บริหารจัดการอันดับสูงสุด (<40)		
ตราสารหนี้ในประเทศ	ตราสารหนี้ ต่างประเทศ	ผ่าเงิน	BAY (0.05%)	KBCTL (11.3%)	MBTH (0.85%)
BOT (6.73%)	TB (23.42%)	HSBC (0.06%)	TLT (1.78%)	KCC (0.79%)	UOBT (0.87%)
CB (51.79%)		GHB (2.36%)			

กรอบแนวทางและเครื่องมือในการบริหารความเสี่ยง



- ความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย (Interest Rate Risk)**
 - Portfolio Duration: ใกล้เคียงกับ 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)**
 - ปิดความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งหมด (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)
 - ส่วนราชการหรือที่ถือครองคือที่ประกันโดยกระทรวงการคลัง หรือตราสารหนี้ที่ออกโดยธนาคารแห่งประเทศไทย
- ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง (Liquidity Risk)**
 - ลงทุนแบบ Maturity Matching เป็นหลัก
 - ลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีอายุมากกว่าวันครบกำหนดเงินจะถือเป็น 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 ยกเว้นกรณีที่มีการจัดทำแผนบริหารสภาพคล่องเพื่อนำเงินคืนได้แก่ กฟท.

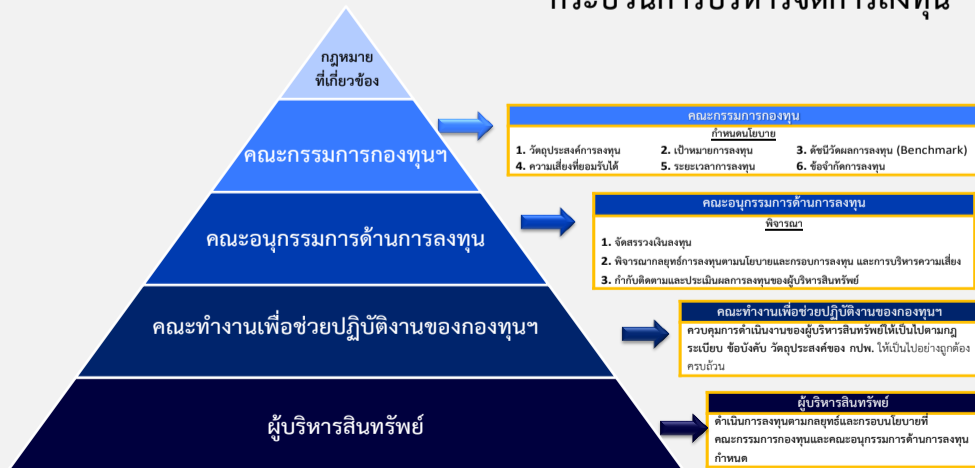
เกณฑ์การบริหารความเสี่ยงและผลการดำเนินงาน

ประเภทความเสี่ยง	กรอบหลักเกณฑ์การบริหารความเสี่ยง	ผลการดำเนินงาน
1. Interest Rate Risk	1.1 Portfolio Duration: ใกล้เคียงกับ Duration (0.25) ไม่เกิน + 0.50 ปี (เมื่อแปลงเป็นปี) < 0.75 ปี	ระหว่าง 0.23 ถึง 0.61 ปี
1.2 Absolute VaR Limit	ไม่เกินร้อยละ 0.50 ต่อปี	ร้อยละ 0.00 ถึง 0.03 ต่อปี
2. Foreign Exchange Rate Risk	ปิดความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งหมด (Fully Hedged)	ไม่มีการลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ
3. Credit Risk	Issuer Limit: ไม่เกินร้อยละ 30 ของ NAV (กรณีตราสารหนี้ที่ออกหรือที่ประกันโดยกระทรวงการคลัง) Counter Party Limit: ไม่เกินร้อยละ 30 ของ NAV Country Limit: ไม่เกินร้อยละ 30 ของ NAV	ผู้บริหารสินทรัพย์บริหารจัดการการลงทุนไม่โดยที่ กฟท. กำหนด
4. Liquidity Risk	ลงทุนในตราสารที่อายุใกล้เคียงกับระยะเวลาการลงทุน	ตราสารที่ถือลงทุน: ร้อยละ 39.24 ครบกำหนดภายในระยะเวลาการลงทุนร้อยละ 60.76 มีอายุคงเหลือเกินระยะเวลาการลงทุน การลงทุนในตราสารหนี้มีอายุคงเหลือเกินกว่าอายุของตราสารหนี้ที่ถือครองคือที่ประกันโดยกระทรวงการคลัง: ตราสารหนี้ที่ออกโดยธนาคารแห่งประเทศไทย รวมถึงตราสารหนี้ที่ออกโดย กฟท. ซึ่งผู้บริหารสินทรัพย์ได้พิจารณาการปรับสภาพก่อนจะตัดสินใจลงทุน
Compliance	กรอบที่ผู้ลงทุน	ผลการดำเนินงาน
Investment Breach	สัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ผิดหลักทรัพย์ที่ $= 60-40$ (เกินจากการลงทุน)	เป็นไปตามกรอบที่ กฟท. (61.78 : 38.22)
Technical Breach	สัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ผิดหลักทรัพย์ที่ $= 60-40$ (เกินจากกรอบการลงทุน)	เป็นไปตามกรอบที่ กฟท. กำหนด (61.69 : 38.31)
การบริหาร	เกณฑ์การให้บริหาร	ผลการดำเนินงาน
คณะกรรมการบริหาร	คณะกรรมการบริหาร, ความสอดคล้องในการส่งรายงานหรือให้ข้อมูล	ผู้บริหารสินทรัพย์ 4 ราย มีการประสานงานกับ กฟท. เป็นไปอย่างเรียบร้อยและมีข้อมูลหรือรายงานตามกำหนดเวลา

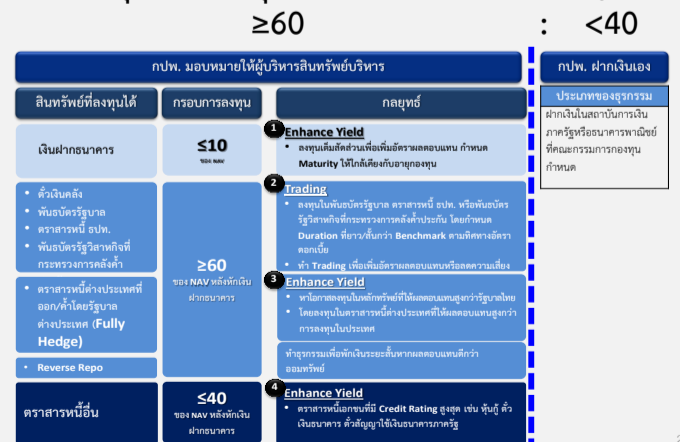
As of March 2022

Investment Framework

กระบวนการบริหารจัดการการลงทุน



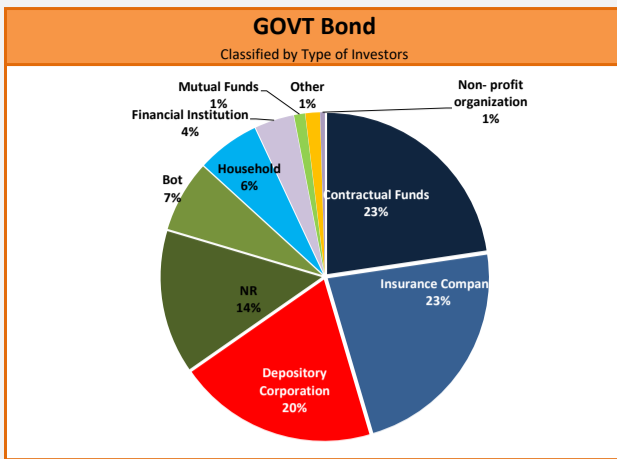
กลยุทธ์การลงทุนสำหรับเงิน Pre-Funding



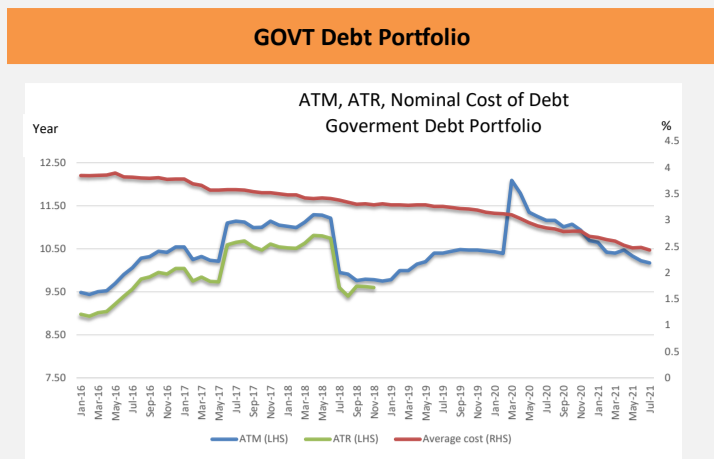
PUBLIC DEBT DATA

Public Debt			
Debt to GDP = 60.81%			
10,046,605.17 THB Mil.			
Outstanding Debt (THB Mil.)		%	Chg. from Sep-19 (THB Mil.)
GOVT	8,173,351.620	81%	2,181,508.07
- Domestic	8044979.05	80%	2,139,896.23
- Foreign	128372.57	1%	41,611.84
FIDF	685004.5	7%	-58,033.71
Debt Prefunding	31000	0%	31,000.00
SOE	896,684.200	9%	100,703.91
- G	411569.46	4%	10,530.23
- NG	485114.74	5%	90,173.68
SFIs	253846.82	3%	-55,625.54
Others	6,718.030	0%	-1,103.44
Total	10,046,605.170	100%	2,198,449.29

Source : PDMO as of Apr 2022

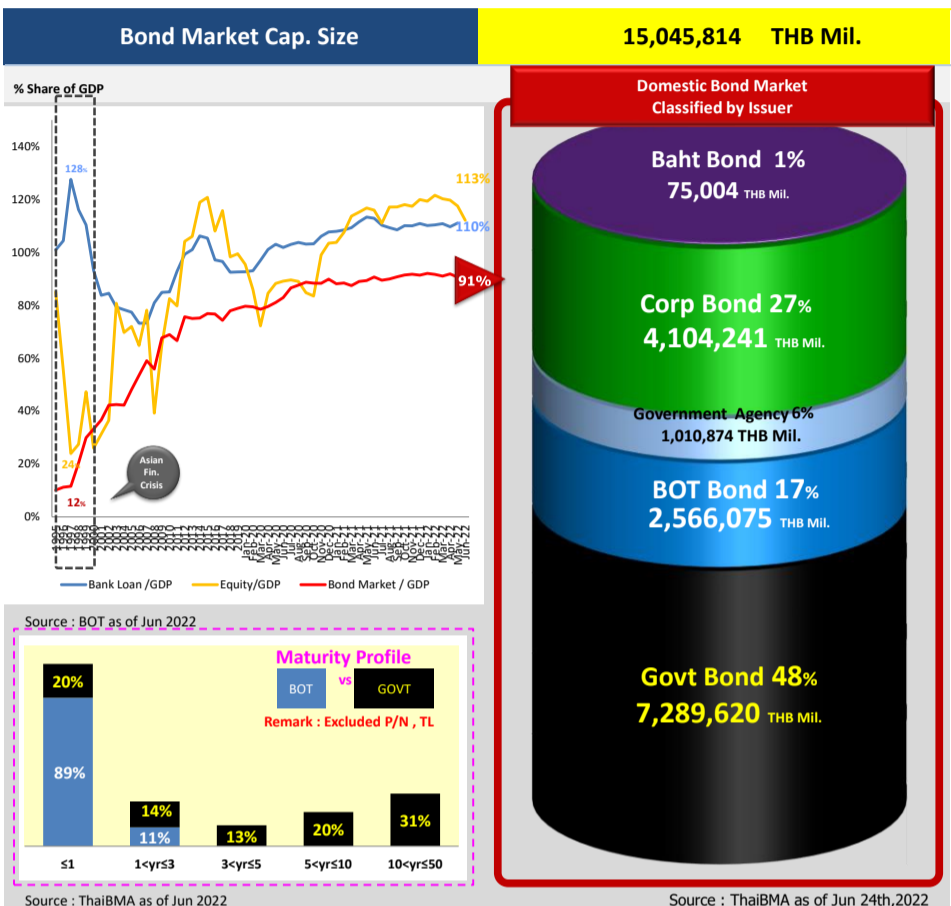


Source : BOT as of Apr 2022



Source : PDMO as of Jun 2022

Bond Market Data



T-bills and GOVT Bond Auction Schedule Q3/FY2022													
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-Apr-22	Bond	10	LB31DA	20,000	20,000	20,000	-	2.21	-	2.33	-9.17	-10.17	-8.17
8-Apr-22	T-bills	0.5	TB22O12A	40,000	40,000	40,000	-	1.37	-	0.58	6.43	0.73	8.23
18-Apr-22	T-bills	0.5	TB23419A	10,000	10,000	10,000	-	3.06	-	0.69	16.36	12.04	18.04
20-Apr-22	Bond	3	LB249A	30,000	9,910	9,910	-	0.44	-	1.35	-13.05	-20.24	-8.24
20-Apr-22	Bond	20	LB426A	10,000	10,000	9,970	30	1.11	-	3.93	21.47	13.90	27.90
25-Apr-22	T-bills	0.5	TB22O26A	40,000	40,000	40,000	-	1.56	-	0.60	5.74	0.99	10.99
25-Apr-22	T-bills	0.5	TB23426A	10,000	10,000	10,000	-	3.09	-	0.72	17.86	15.89	20.39
27-Apr-22	Bond	5	LB276A	35,000	35,000	35,000	-	2.59	-	2.27	-4.37	-6.18	-2.67
27-Apr-22	Bond	50	LB726A	4,000	1,090	1,090	-	0.43	-	4.36	22.42	15.71	26.71
3-May-22	Bond	30	LB526A	5,000	1,310	1,310	-	0.74	-	4.34	31.38	27.27	35.27
9-May-22	T-bills	0.5	TB22N09A	40,000	40,000	40,000	-	1.60	-	0.64	7.66	1.16	9.96
11-May-22	Bond	15	SGLB35D	15,000	15,000	14,900	100	2.04	-	3.88	-26.30	-29.64	-20.54
23-May-22	T-bills	0.5	TB22N23A	40,000	40,000	40,000	-	2.24	-	0.60	1.30	-6.56	2.84
25-May-22	Bond	3	LB249A	30,000	30,000	30,000	-	1.46	-	1.63	-34.19	-36.83	-31.73
1-Jun-22	Bond	10	LB31DA	20,000	20,000	20,000	-	3.03	-	2.87	-8.41	-8.53	-7.73
6-Jun-22	T-bills	0.5	TB22D07A	40,000	40,000	40,000	-	1.45	-	0.49	-3.59	-8.81	-1.11
8-Jun-22	Bond	5	LB276A	35,000	35,000	35,000	-	3.45	-	2.48	-3.54	-3.65	-2.64
20-Jun-22	T-bills	0.5	TB22D21A	40,000	40,000	40,000	-	2.26	-	0.74	-0.31	-13.03	6.98
22-Jun-22	Bond	3	LB249A	30,000	30,000	29,500	500	1.26	-	1.84	-26.06	-27.87	-24.87
22-Jun-22	Bond	20	LB426A	10,000	10,000	9,480	520	2.31	-	3.68	-4.24	-10.37	0.13
29-Jun-22	Bond	50	LB726A	6,000	6,000	5,000	1,000	1.47	-	4.73	-4.03	-12.23	7.07

G : Greenshoe option O : Overallotment

Source : ThaiBMA, BOT, PDMO

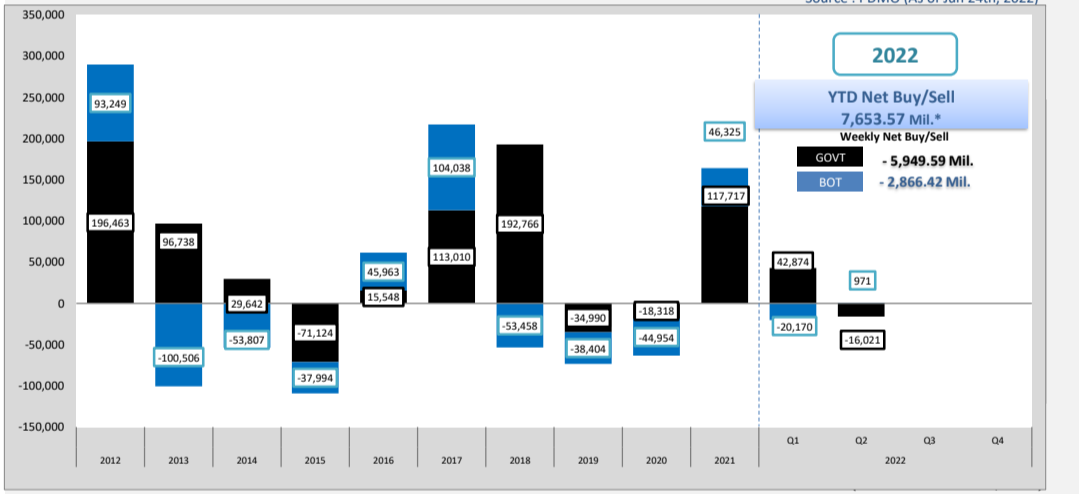
Non-Residence Holding		
NR Holding Weekly		
Issuer	Non-Resident Holding (THB Million)	% Share of Thai Bond Market Cap.
GOVT Bond	964,949	6.413%
BOT Bond	55,841	0.371%
SOE Bond	721	0.005%
Foreign Bond	206	0.001%
Corp Bond	8,551	0.057%
TOTAL	1,030,268	6.848%

Source : PDMO (As of Jun 24th, 2022)

รายงานผลการดำเนินงานของกองทุนบริหารเงินกู้เพื่อปรับโครงสร้างหนี้สาธารณะ และพัฒนาตลาดตราสารหนี้ในประเทศ

รายงานผลการดำเนินงาน

- รายงานผลการลงทุน**
 - การบริหารจัดการเงินลงทุน และผลการลงทุน**
คณะอนุกรรมการด้านการลงทุนมีมติเห็นชอบให้ กฟท. ผ่าเงินไม่เกินร้อยละ 40 คิดเป็น 23,381,109,045.36 บาท และมอบหมายให้ผู้บริหารบริหารทรัพย์สินทั้ง 4 ราย ได้แก่ บลจ. กลีกรไทย บลจ. กรุงเทพ ไทยพาณิชย์ และ บลจ. กรุงศรี บริหารจัดการไม่น้อยกว่าร้อยละ 60 คิดเป็น 35,085,692,768.04 บาท ในสัดส่วนที่เท่ากัน โดยมีสิ้นสุดการดำเนินงาน ณ วันที่ 16 มิถุนายน 2565 กฟท. ได้รับผลตอบแทนจากการฝ่าเงินรวมจำนวน 23,171,324.34 บาท คิดเป็นร้อยละ 0.61 ต่อปี และได้รับผลตอบแทนจากการบริหารเงินของผู้บริหารทรัพย์สินทั้ง 4 ราย รวมจำนวน 22,225,688.96 บาท คิดเป็นร้อยละ 0.39 ต่อปี รวมเป็นเงินจำนวน 45,397,013.29 บาทคิดเป็นผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 0.48 ต่อปี
 - การกำกับติดตามการลงทุน**
ผู้บริหารทรัพย์สินทั้ง 4 ราย มีสัดส่วนการลงทุนเป็นไปตามกรอบที่ กฟท. กำหนด สำหรับการประสานงานมีการประสานงานที่ถี่และจัดจ้านตามกำหนด
 - การส่งคืนเงินต้นและผลตอบแทน**
กฟท. ได้ส่งมอบเงินต้นและผลตอบแทนจำนวน 58,508,861,813.40 บาท ให้กับกระทรวงการคลัง เมื่อวันที่ 17 มิถุนายน 2565 สำหรับเงินต้นและผลตอบแทนจากการลงทุนส่วนที่เหลือ อยู่ระหว่างนำเข้าสู่ค่าธรรมเนียมการจัดการของผู้บริหารทรัพย์สินและการบริการของผู้รับหลักทรัพย์ต่อไป
- รายงานผลการดำเนินงานและงบการเงินของ กฟท. ประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2564**
กฟท. ได้จัดทำรายงานผลการดำเนินงานและงบการเงินของ กฟท. ประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2564 ที่ผู้สอบบัญชีรับรองแล้วเสนอต่อรัฐมนตรีและคณะรัฐมนตรีเพื่อทราบ ตามพระราชบัญญัติการบริหารหนี้สาธารณะ พ.ศ. 2548 และที่แก้ไขเพิ่มเติม มาตรา 36/17 โดยรายงานสรุปผลการดำเนินงานประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2564 ผลการตรวจสอบรายงานทางการเงินของกองทุน และฐานะทางการเงินของกองทุน ณ วันที่ 30 กันยายน 2564 ประกอบด้วย งบแสดงฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2564 งบแสดงผลการดำเนินงานทางการเงิน และงบแสดงการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์สุทธิ/ส่วนทุน สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน และหมายเหตุประกอบงบการเงิน รวมถึงหมายเหตุสรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญ
- การบริหารความเสี่ยงและควบคุมภายใน**
กฟท. ได้ทบทวนคู่มือการบริหารความเสี่ยงและจัดทำแผนการบริหารความเสี่ยงและควบคุมภายในประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2566 โดยนำขึ้นก่อนงานสำคัญปีงบประมาณ พ.ศ. 2565 ที่มีความเสี่ยงอยู่ในระดับปานกลาง 11 งาน มาจัดทำแผนการบริหารความเสี่ยงและควบคุมภายในเพื่อติดตามและประเมินผลต่อไปปี 2566 พร้อมทั้งได้พิจารณาขั้นตอนงานสำคัญที่มีความเสี่ยงและต้องจัดทำแผนการบริหารจัดการความเสี่ยงเพิ่มเติม ในปีงบประมาณ พ.ศ. 2566 โดยคณะกรรมการกองทุนฯ มีมติเห็นชอบแผนดังกล่าว ในคราวประชุมคณะกรรมการกองทุนฯ ครั้งที่ 2/2565 เมื่อวันที่ 28 มิถุนายน 2565
- การตรวจสอบภายใน**
กฟท. ได้เข้าประชุมปิดการตรวจสอบภายใน ครั้งที่ 2 ประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2565 กับคณะอนุกรรมการตรวจสอบและหน่วยตรวจสอบภายใน โดยผลการตรวจสอบการใช้จ่ายเงินเป็นไปตามแผนการใช้จ่ายที่ได้รับอนุมัติ มีการบันทึกข้อมูล และการนำเข้าสู่ข้อมูลในระบบงานที่เกี่ยวข้องถูกต้อง ครบถ้วน เป็นปัจจุบัน การดำเนินการลงทุนเป็นไปตามกฎหมาย ระเบียบ นโยบายการลงทุน กรอบการลงทุน กฎหมายหรือหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ หน่วยตรวจสอบภายใน กฟท. ไม่มีข้อสังเกตในการตรวจสอบดังกล่าว
- การบริหารจัดการสารสนเทศ**
กฟท. ได้ทบทวนแผนปฏิบัติการดิจิทัลระยะยาว (ปี 2566 -2570) และจัดทำแผนปฏิบัติการดิจิทัลปี 2566 ที่สอดคล้องตามแผนดิจิทัลเพื่อเศรษฐกิจและสังคมของประเทศไทย คอบสนองและสนับสนุนต่อแผนปฏิบัติการระยะยาวที่วิสัยทัศน์ การกึ่งและกลยุทธ์ที่สำคัญ และระบุโครงการที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ 1) โครงการจัดให้มีระบบสารสนเทศที่สนับสนุนการบริหารจัดการหนี้สาธารณะ 2) โครงการสำหรับผู้ใช้บริการได้รับความสะดวกและได้รับการตอบสนองความต้องการ 3) โครงการเพิ่มประสิทธิภาพและลดขั้นตอนการปฏิบัติงาน 4) โครงการสำหรับผู้ใช้บริการได้รับความสะดวกและได้รับการตอบสนองความต้องการ และ 5) โครงการจัดให้มีระบบสารสนเทศเพื่ออำนวยความสะดวกที่ภายในและภายนอกที่เหมาะสมกับทุนหนี้เวียน
- การบริหารทรัพยากรบุคคล**
กฟท. ได้ทบทวนแผนการบริหารทรัพยากรบุคคลระยะยาว (ปี 2566 -2570) และแผนปฏิบัติการด้านการบริหารทรัพยากรบุคคลประจำปี 2566 ได้มีการนำปัญหา/อุปสรรค จากการดำเนินงานในอดีตมาใช้เป็นปัจจัยนำเข้ามาในการจัดทำ/ทบทวนแผนยุทธศาสตร์ด้านการบริหารทรัพยากรบุคคล ข้อเสนอแนะของผู้ประเมินผลการดำเนินงานทุนหนี้เวียน



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

Source : PDMO (As of Jun 24th, 2022)

