Public Debt Restructuring Quarterly Report

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

September 26, 2022

Public

HighLights

- ในวันที่ 21 กันยายน พ.ศ. 2565 ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ประกาศซื้อพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นโดยไม่มีการกำหนดล่วงหน้า โดยมีเป้าหมายที่จะสกัดการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรทั้งนี้ BOJ จะซื้อพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นมูลค่า 1.50 แสนล้านเยน ที่มีกำหนดไถ่ถอนในระยะเวลา 5-10 ปี และพันธบัตรมูลค่า 1 แสนล้านเยนที่มีกำหนดไถ่ถอนในระยะเวลา 10-25 ปี ซึ่งเป็นการดำเนินการที่นอกเหนือไปจากการเข้าซื้อพันธบัตรอายุ 10 ปีในทุก ๆ วันโดยไม่จำกัดจำนวนที่อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 0.25
- ในวันที่ 22 กันยายน พ.ศ. 2565 คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงิน (FOMC) ของธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นร้อยละ 0.75 สู่ระดับร้อยละ 3.00-3.25 ในการประชุมวันนี้ โดยได้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 0.75 เป็นครั้งที่ 3 ติดต่อกัน ซึ่งถือเป็นการดำเนินการที่เข้มงวดที่สุดของเฟด นอกจากนี้ เฟดส่งสัญญาณว่าจะยังคงปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไปจนแตะระดับร้อยละ 4.6 ในปี พ.ศ. 2566
- ในวันที่ 22 กันยายน พ.ศ. 2565 ธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.50 สู่ระดับร้อยละ 2.25 ในการประชุมวันนี้ ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 14 ปี หรือนับตั้งแต่ปี พ.ศ. 2551 และเป็นการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยติดต่อกันเป็นครั้งที่ 7 นับตั้งแต่เดือนธันวาคม พ.ศ. 2564 นอกจากนี้ BoE ส่งสัญญาณว่าจะยังคงคุมเข้มนโยบายการเงินต่อไปเพื่อสกัดเงินเฟ้อ

Macroeconomics Data

Inflation Rate

Inflation Rate	YoY(%)	MoM(%)
Core Inflation	3.15	0.09
Headline Inflation	7.86	0.05
Forecast	5.5-6.5	

Source: MOC As of Aug 2022

Policy Rate

American Interest Rate (Fed)	3.25%
British Interest Rate (BoE)	2.25%
European Interest Rate (ECB)	1.25%
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	37.94	26.02%
GBP	40.42	-2.37%
EUR	36.80	-0.68%
JPY	26.61	-9.64%
CNY	5.35	13.71%

Source : BOT As of Sep 26th, 2022

Thai Policy Interest Rate

0.75%

Next Meeting: 28 Sep 2022

GDP Forecast

	2019	2020
BOT	1.5	3.3
NESDB	1.5	2.7-3.2
FPO	1.5	3.5

Last Update: Sep 2022

INT'L RESERVE THAI (b.USD)	242.39

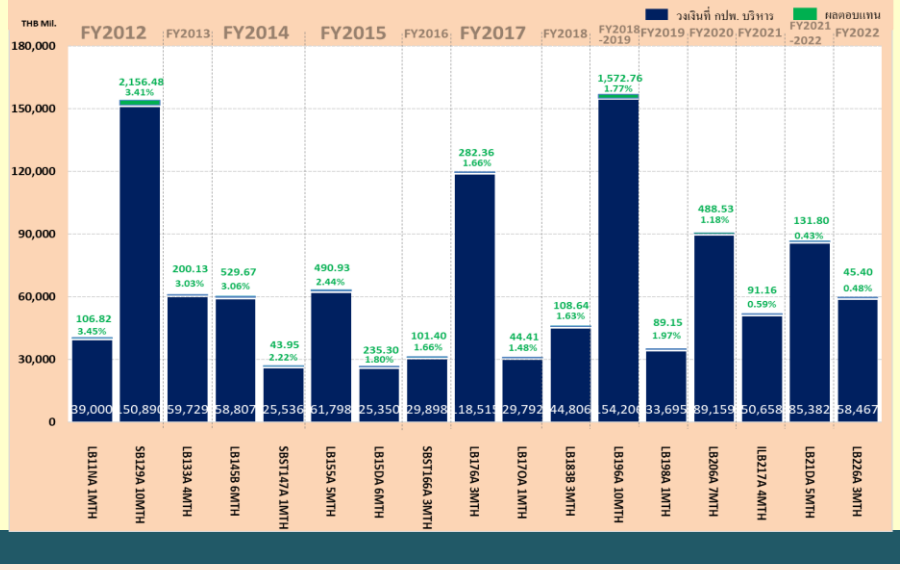
Source : BOT As of Aug 2022

EQUITIES Name	Index	Change(Wk)
SET	1,621.25	-9.15
NIKKEI	26,431.55	-1,136.10
DJIA	29,264.50	-1,557.00
S&P500	3,655.04	-218.29
DAX	12,227.92	-513.34
HSI	17,855.14	-906.55
FTSE100	7,020.95	-215.73
OIL (USD/Barrel)		
BRENT	82.75	-8.60
WTI	76.70	-8.41
PRECIOUS METALS (USD)		
GOLD	1,634.65	-48.85
SILVER	18.42	-0.88

Source : Bloomberg As of Sep 26th, 2022

Investment Preformance

ผลการลงทุนที่ผ่านมา



สัดส่วนการลงทุนของเงิน Pre-funding พันธบัตรรัฐบาลรุ่น LB22DA

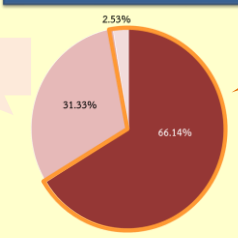
ณ วันที่ 30 กันยายน 2565
วงเงินบริหารจำนวน 42,905,504,938.49 บาท
มูลค่าสินทรัพย์สุทธิจำนวน 42,936,642,189.57 บาท

ตราสารหนี้รัฐบาล
ตราสารหนี้เอกชน
ฝากเงิน

AM บริหาร วงเงิน 2,905.50 ลบ.

หลักทรัพย์อื่น 31.33%

หลักทรัพย์มั่นคงสูง 68.67%



PDDF ฝากเงิน

KTB อัตราดอกเบี้ย 0.95%
วงเงิน 40,000.00 ลบ.

วันที่เงินเข้า	ระยะเวลา	วงเงินตามแผน (ล้านบาท)	วงเงินที่ได้รับ (ล้านบาท)
26-Aug-65	112 วัน	22,000	21,277.78
09-Sep-65	98 วัน	28,000	21,627.73

ตราสารที่ผู้บริหารสินทรัพย์ลงทุน

หลักทรัพย์มั่นคงสูง (>60)			หลักทรัพย์อื่นที่ได้รับการจัดอันดับสูงสุด (<40)	
ตราสารหนี้ในประเทศ	ตราสารหนี้ต่างประเทศ	ฝากเงิน		
CBF (26.9%)	-	GHB (2.41%)	CIMBT (12.46%)	PAMCO (3.34%)
BOT (20.75%)		HSBC (0.12%)	ICBCTL (9.82%)	KCC (1.37%)
CB (18.5%)			TLT (4.34%)	

Investment Framework

กรอบแนวทางและเครื่องมือในการบริหารความเสี่ยง

1) 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

2) ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน (Foreign Exchange Rate Risk)
- ปิดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งหมด (Fully Hedged)

3) 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)
- ยกเว้นตราสารหนี้ที่ออกหรือค้ำประกันโดยกระทรวงการคลัง หรือตราสารหนี้ที่ออกโดยธนาคารแห่งประเทศไทย

4) 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 เท่านั้นยกเว้นกรณีที่มีการจัดทำแผนบริหารสภาพคล่องเพื่อนำเงินส่งคืนให้ กปพ.

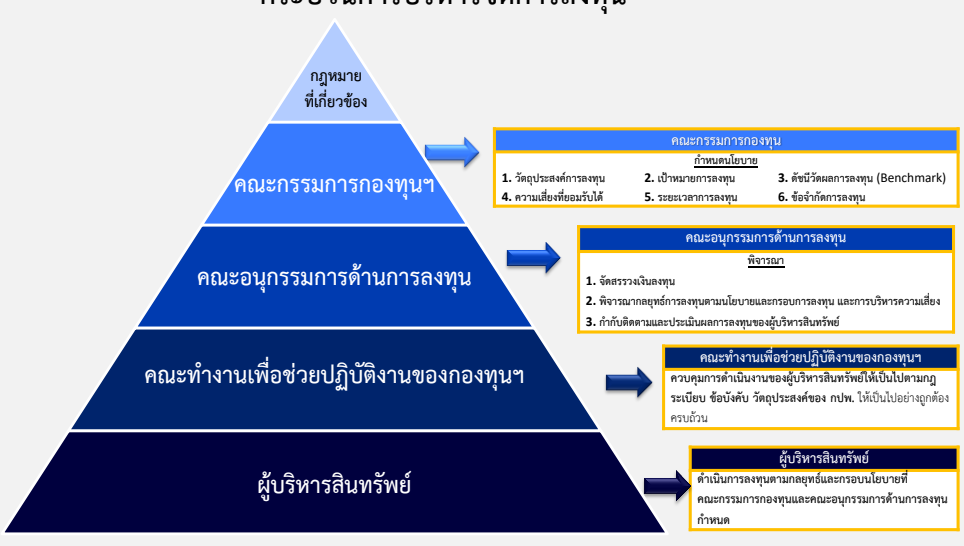
เกณฑ์การบริหารความเสี่ยงและผลการดำเนินงาน

ประเภทความเสี่ยง	กรอบหลักเกณฑ์การบริหารความเสี่ยง	ผลการดำเนินงาน
1. Interest Rate Risk		
1.1 Portfolio Duration	เบี่ยงเบนจาก Benchmark (0.25) ไม่เกิน + 0.50 ปี เบี่ยงเบนไม่เกิน = 0.75 ปี	ระหว่าง 0.08 ถึง 0.27 ปี
1.2 Absolute VaR Limit	ไม่เกินร้อยละ 0.50 ต่อปี	ร้อยละ 0.00 ถึง 0.03 ต่อปี
2. Foreign Exchange Rate Risk	ปิดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน (Fully	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 กปพ. กำหนด
4. Liquidity Risk	ลงทุนในตราสารที่อายุใกล้เคียงกับระยะเวลาการลงทุน	ตราสารหนี้ที่ลงทุน - ร้อยละ 89.62 ครบกำหนดภายในระยะเวลาการลงทุน - ร้อยละ 10.38 มีอายุคงเหลือเกินกว่าระยะเวลาการลงทุน การลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอายุคงเหลือเกินกว่าอายุกองทุน คือตราสารหนี้ที่ออกหรือค้ำประกัน โดยกระทรวงการคลัง ตราสารหนี้ที่ออกโดยธนาคารแห่งประเทศไทย รวมทั้งตราสารหนี้เอกชน
Investment Breach	สัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์มั่นคงสูง:หลักทรัพย์อื่น = 60:40 (เกิดจากการลงทุน)	เป็นไปตามกรอบที่กำหนด (68.67 : 31.33)
Technical Breach	สัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์มั่นคงสูง:หลักทรัพย์อื่น = 60:40 (เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของตลาด)	เป็นไปตามกรอบที่ กปพ. กำหนด (68.67 : 31.33)
การบริการ	**เกณฑ์การให้บริการ**	**ผลการดำเนินงาน**
คุณภาพการบริการ	คุณภาพประสานงาน, ความตรงต่อเวลาในการส่งรายงาน	ผู้บริหารสินทรัพย์ทั้ง 4 ราย มีการประสานงานกับ กปพ. เป็นไปอย่างเรียบร้อยดี และมีการให้ข้อมูลหรือส่งรายงานตามกำหนดเวลา

As of September 2022

Investment Framework

กระบวนการบริหารจัดการลงทุน



กลยุทธ์การลงทุนสำหรับเงิน Pre-Funding

PUBLIC DEBT DATA

Public Debt

Debt to GDP = 60.75%

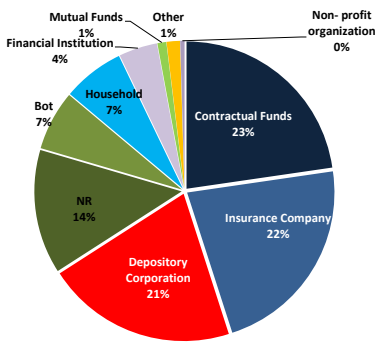
10,246,199.07 THB Mil.

Oustanding Debt (THB Mil.)		%	Chg. from Sep-19 (THB Mil.)
GOVT	8,363,387.300	82%	2,371,543.75
- Domestic	8238315.56	80%	2,333,232.74
- Foreign	125071.74	1%	38,311.01
FIDF	680973.5	7%	-62,064.71
Debt Prefunding	0	0%	0.00
SOE	945,279.250	9%	149,298.96
- G	413153.85	4%	12,114.62
- NG	532125.4	5%	137,184.34
SFIs	249845.7	2%	-59,626.66
Others	6,713.320	0%	-1,108.15
Total	10,246,199.070	100%	2,398,043.19

Source : PDMO as of Jul 2022

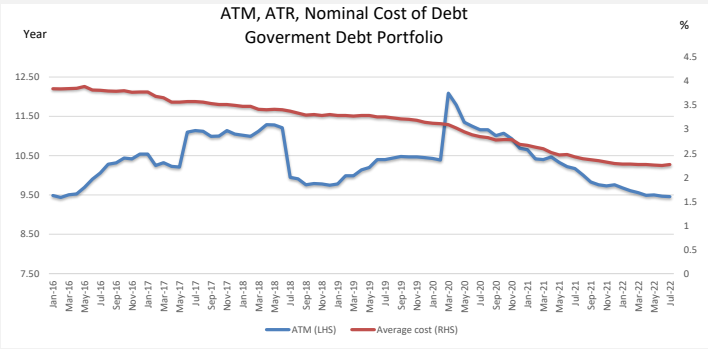
GOVT Bond

Classified by Type of Investors



Source : BOT as of Jul 2022

GOVT Debt Portfolio

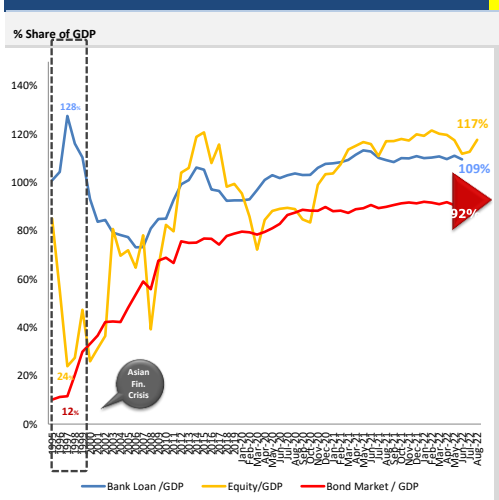


Source : PDMO as of Jul 2022

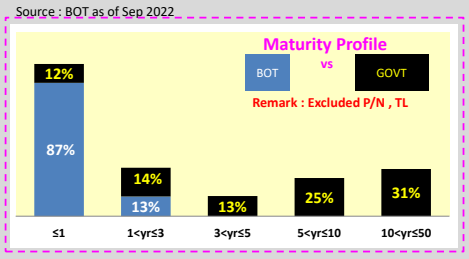
Bond Market Data

Bond Market Cap. Size

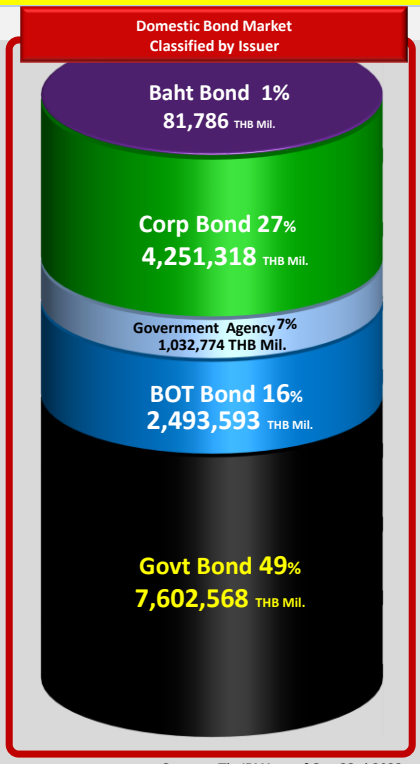
15,461,039 THB Mil.



Source : BOT as of Sep 2022



Source : ThaiBMA as of Sep 2022



Source : ThaiBMA as of Sep 23rd,2022

T-bills and GOVT Bond Auction Schedule Q3/FY2022

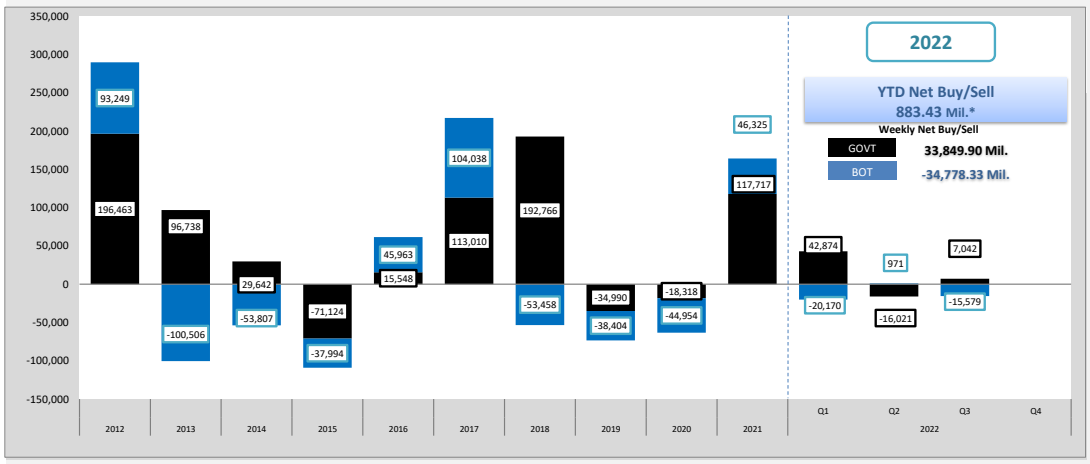
Date	Type	Tenor (Year)	Symbol	Auction Amount (THB Mil.)	Total Allocated CB+NCB (THB Mil.)	Allocated CB (THB Mil.)	NCB (THB Mil.)	BCR	G/O	AAY (%)	Spread over T-1 Spread (bps)	Min. (bps)	Max. (bps)
4-Jul-22	T-bills	0.5	TB23104A	40,000	40,000	40,000	-	1.55	-	0.81	6.01	-2.04	9.66
6-Jul-22	Bond	5	LB286A	22,500	22,500	22,500	-	3.65	-	2.47	2.26	0.67	2.67
6-Jul-22	Bond	30	LB526A	5,000	5,000	5,000	-	4.94	-	4.22	-13.65	-16.13	-11.13
12-Jul-22	Bond	10	LB31DA	22,000	22,000	21,800	200	2.27	-	2.45	-16.02	-17.94	-15.34
18-Jul-22	T-bills	0.5	TB23118A	40,000	40,000	40,000	-	1.81	-	0.82	6.85	1.88	8.88
20-Jul-22	Bond	3	LB249A	25,000	25,000	25,000	-	1.07	-	1.86	-15.67	-18.00	-12.40
1-Aug-22	T-bills	0.5	TB23201A	40,000	40,000	40,000	-	1.29	-	0.96	18.27	1.93	21.93
3-Aug-22	Bond	5	LB286A	22,000	22,000	22,000	-	3.18	-	2.10	0.58	0.58	0.58
3-Aug-22	Bond	50	LB726A	5,000	5,000	4,470	530	2.97	-	4.47	-10.19	-18.39	-4.39
15-Aug-22	T-bills	0.5	TB23215A	40,000	40,000	40,000	-	2.78	-	0.97	10.57	-1.33	13.77
17-Aug-22	Bond	3	LB249A	27,000	27,000	26,500	500	2.23	-	1.48	-25.48	-25.48	-25.48
17-Aug-22	Bond	20	LB436A	15,000	15,000	14,400	600	2.83	-	3.22	-5.04	-6.71	-3.91
24-Aug-22	Bond	10	LB31DA	22,000	22,000	22,000	-	2.88	-	2.40	-20.55	-20.55	-20.55
29-Aug-22	T-bills	0.5	TB23301A	40,000	40,000	40,000	-	2.05	-	0.92	2.99	-0.14	5.56
7-Sep-22	Bond	5	LB286A	25,000	18,146	17,646	500	0.83	-	2.16	7.56	0.74	11.74
7-Sep-22	Bond	30	LB526A	5,000	5,000	4,100	900	4.69	-	4.01	-7.30	-10.35	-4.35
12-Sep-22	T-bills	0.5	TB23315A	40,000	40,000	40,000	-	1.58	-	0.93	2.87	-0.00	5.00
14-Sep-22	Bond	3	LB249A	22,500	22,500	22,500	-	2.53	-	1.64	-21.42	-23.83	-19.23
26-Sep-22	T-bills	0.5	TB23329A	40,000	40,000	40,000	-	1.43	-	1.03	7.08	-3.36	12.54

G : Greenshoe option O: Overallotment

Non-Residence Holding

NR Holding Weekly

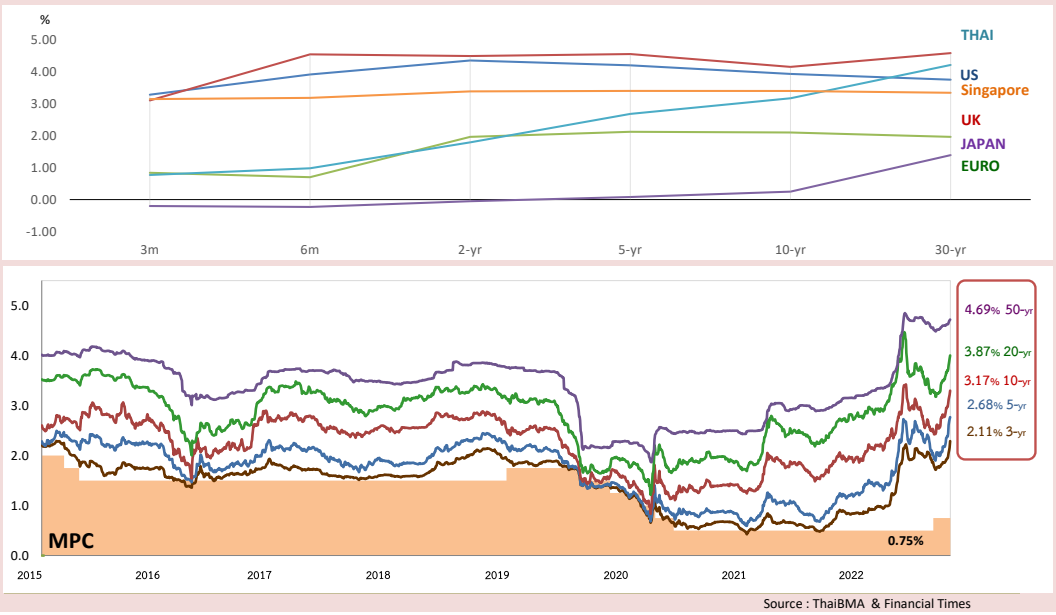
Issuer	Non-Resident Holding (THB Million)	% Share of Thai Bond Market Cap.
GOVT Bond	971,991	6.287%
BOT Bond	40,261	0.260%
SOE Bond	817	0.005%
Foreign Bond	204	0.001%
Corp Bond	8,584	0.056%
TOTAL	1,021,857	6.609%



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

Source : ThaiBMA (As of September 23th, 2022)

Yield Curve (Dometiv & International Comparison)



Source : ThaiBMA & Financial Times

รายงานผลการดำเนินงานของกองทุนบริหารเงินกู้เพื่อปรับโครงสร้างหนี้สาธารณะ และพัฒนาตลาดตราสารหนี้ในประเทศ

รายงานผลการดำเนินงาน

1. รายงานผลการลงทุนเงิน Pre – Funding พันธบัตรรัฐบาลรุ่น LB22DA

ในไตรมาสที่ 4 ปีงบประมาณ พ.ศ. 2565 (1 กรกฎาคม – 30 กันยายน 2565) กองทุนบริหารเงินกู้เพื่อการปรับโครงสร้างหนี้สาธารณะและพัฒนาตลาดตราสารหนี้ในประเทศ (กปพ.) ได้รับเงินจากกระทรวงการคลังโดยสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ (สบน.) ซึ่งเป็นเงินกู้ล่วงหน้าเพื่อปรับโครงสร้างหนี้ (Pre – Funding) พันธบัตรรัฐบาลรุ่น LB22DA ครบกำหนดไถ่ถอนวันที่ 17 ธันวาคม 2565 วงเงิน 42,905,504,938.49 บาท

1) การบริหารจัดการเงินลงทุน และผลการลงทุน

คณะอนุกรรมการด้านการลงทุนมีมติเห็นชอบให้ กปพ. ฝากเงินจำนวน 40,000,000,000.00 บาท และมอบหมายให้ผู้บริหารสินทรัพย์ทั้ง 4 ราย ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กสิกรไทย จำกัด (บลจ. กสิกรไทย) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) (บลจ. กรุงไทย) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (บลจ. ไทยพาณิชย์) และบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บลจ. กรุงศรี) บริหารจัดการจำนวน 2,905,504,938.49 บาท ทั้งนี้ บลจ. กรุงศรี ได้รับผลตอบแทนต่ำสุด 2 รอบการประเมิน ที่ประชุมคณะอนุกรรมการด้านการลงทุน จึงมีมติให้ปรับลดการจัดสรรวงเงินของ บลจ. กรุงศรี ลงร้อยละ 20 โดยนำไปจัดสรรให้ บลจ. ไทยพาณิชย์ บลจ. กสิกรไทย และ บลจ. กรุงไทย ในสัดส่วนที่เท่ากัน

2) การกำกับติดตามการลงทุน

ผู้บริหารสินทรัพย์ทั้ง 4 ราย มีสัดส่วนการลงทุนเป็นไปตามกรอบที่ กปพ. กำหนด โดยลงทุนในหลักทรัพย์มั่นคงสูงมากกว่าร้อยละ 60 และลงทุนในหลักทรัพย์อื่นไม่เกินร้อยละ 40 ของมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุน และฝากเงินไม่เกินร้อยละ 10 ของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ (Net Asset Value: NAV) ซึ่งไม่เกิด Investment Breach และ Technical Breach สำหรับการประสานงานผู้บริหารสินทรัพย์ทั้ง 4 ราย มีการประสานงานที่ดีและจัดส่งรายงานให้ กปพ. ได้ทันตามกำหนดเวลา

2. การบริหารความเสี่ยงและควบคุมภายใน

กปพ. สามารถดำเนินการตามแผนบริหารความเสี่ยงและควบคุมภายในประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2565 ได้ร้อยละ 100 และสามารถควบคุมทุกปัจจัยเสี่ยงให้มีความเสี่ยงระดับปานกลาง ซึ่งเป็นระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ โดยมีรายละเอียดผลการบริหารความเสี่ยงและควบคุมภายในประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2565

3. การตรวจสอบภายใน

ไตรมาสที่ 4 ประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2565 กปพ. ได้เข้าประชุมปิดการตรวจสอบภายในประจำไตรมาสที่ 3 และ 4 ปีงบประมาณ พ.ศ. 2565 กับคณะอนุกรรมการตรวจสอบและหน่วยตรวจสอบภายใน เพื่อพิจารณาผลการตรวจสอบการดำเนินการด้านการเงินและบัญชี ครั้งที่ 3 การดำเนินการจ้างผู้บริหารสินทรัพย์และผู้รับฝากทรัพย์สิน การบริหารงานด้านพัสดุ การดำเนินการด้านการลงทุน และการบริหารจัดการสารสนเทศ โดยคณะอนุกรรมการตรวจสอบของ กปพ. มีมติเห็นชอบรายงานผลการตรวจสอบแล้วในคราวประชุมครั้งที่ 2 และ 3/2565 เมื่อวันที่ 11 กรกฎาคม 2565 และวันที่ 26 กันยายน 2565 ตามลำดับ

4. การบริหารจัดการสารสนเทศ

กปพ. ได้ดำเนินการตามแผนปฏิบัติการด้านดิจิทัลปีงบประมาณ พ.ศ. 2565 ตามยุทธศาสตร์หลักทั้ง 3 ยุทธศาสตร์ ได้แก่

ยุทธศาสตร์ที่ 1 การบริหารจัดการการลงทุนเพื่อรองรับความท้าทายในอนาคตอย่างมีประสิทธิภาพ

ยุทธศาสตร์ที่ 2 การสร้างความเชื่อมั่นในศักยภาพของประเทศในการบริหารหนี้สาธารณะและพัฒนาตลาดตราสารหนี้ให้เติบโตอย่างยั่งยืน

ยุทธศาสตร์ที่ 3 การสร้างความเข้มแข็งภายในองค์กรเพื่อรองรับความท้าทายอย่างต่อเนื่อง

กปพ. ได้มีการบันทึกข้อมูลและจัดทำรายงานการ Pre - Funding พันธบัตรรัฐบาลรุ่น LB226A แก่คณะทำงานฯ ทราบ พร้อมทั้งเผยแพร่บนเว็บไซต์ กปพ. เป็นที่เรียบร้อยแล้ว ทั้งนี้ กปพ. ได้จัดซื้อลิขสิทธิ์การเข้าใช้งานโปรแกรมประมวลผลแบบคลาวด์ซึ่งสามารถลดการใช้กระดาษอย่างมีประสิทธิภาพและเกิดความคล่องตัวในการดำเนินงานมากขึ้น

5. การบริหารทรัพยากรบุคคล

กปพ. ได้ดำเนินการตามแผนปฏิบัติการด้านการบริหารทรัพยากรบุคคลประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2565 (แผนปฏิบัติการฯ) ได้ร้อยละ 100 โดยมีผลการดำเนินงานดีกว่าเป้าหมายที่กำหนดไว้ ครบถ้วนทุกแผนปฏิบัติการฯ และมีการจัดทำรายงานตามแผนปฏิบัติการฯ ที่ครอบคลุมถึงองค์ประกอบต่างๆ อย่างครบถ้วน