



# Public Debt Restructuring Quarterly Report

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

## High Lights

- วันที่ 27 มีนาคม 2561 สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ออกประกาศหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการออกและเสนอขายตราสารหนี้ การทำหน้าที่ของตัวกลาง และวิธีการจัดทำสรุปข้อมูลสำคัญของตราสาร (แบบ factsheet) เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับความคุ้มครองมากขึ้น รวมทั้งข้อมูลที่สำคัญประกอบการตัดสินใจลงทุน ในขณะที่ผู้ออกตราสารหนี้จะมีความสะดวกและความคล่องตัวในการระดมทุนมากยิ่งขึ้น โดยจะเริ่มมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2561
- วันที่ 28 มีนาคม 2561 นายจตุรงค์ จันทิรย์ เลขาธิการคณะกรรมการนโยบายการเงิน กล่าวว่า ผลประชุมมติให้คงดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.50% แม้เศรษฐกิจจะมีทิศทางที่ดีขึ้น และคิดว่าที่ประเมินไว้เมื่อไตรมาสก่อน เป็นผลมาจากภาคต่างประเทศและอุปสงค์ในประเทศที่ทยอยตัวดีขึ้น แต่ยังมีความเสี่ยงบางจุดที่อาจส่งผลกระทบต่อระบบการเงินระยะต่อไป
- วันที่ 30 มีนาคม 2561 สหรัฐและเกาหลีใต้ได้ตกลงกันแก้ไขสนธิสัญญาการค้าระหว่างประเทศ โดยล่าสุดบรรลุข้อตกลงกรอบที่เกาหลีใต้เพิ่มความโปร่งใสของนโยบายการแทรกแซงค่าเงิน และห้ามลดค่าเงินวอนเพื่อการเพิ่มศักยภาพการแข่งขันทางการค้า ซึ่งนับเป็นครั้งแรกที่สหรัฐรวมเงื่อนไขเกี่ยวกับค่าเงิน เข้าไปในสนธิสัญญาการค้า ข้อตกลงนี้ได้เกิดขึ้นหลังจากสหรัฐตั้งกำแพงการค้าเหล็กและอะลูมิเนียม โดยเกาหลีใต้จะได้ประโยชน์จากการยกเว้นภาษีเซฟการ์ดเหล็ก แม้จะยังโดนจำกัดโควตานำเข้าเหล็ก

### April 2, 2018

## Public

## MACRO DATA

Inflation Rate		
Inflation Rate	YoY(%)	MoM(%)
Core Inflation	0.48	0.08
Headline Inflation	0.17	-0.13
Forecast	0.7 - 1.7	

Source : MOC As of July 2017

Policy Rate	
American Interest Rate (Fed)	1.50% - 1.75%
British Interest Rate (BoE)	0.50%
European Interest Rate (ECB)	0.00%
Japanese Interest Rate (BoJ)	-0.10%

GDP Growth	
	YoY(%)
2015	2.80
2016	3.20
2017	4.30

Source : NESDB

Major World Currencies		
Currency	Avg. Selling Rate (THB)	YTD
USD	32.5977	-3.7%
GBP	44.5596	-0.5%
EUR	39.4246	-1.7%
JPY	29.2502	2.0%
CNY	5.0518	-0.4%

Source : BOT As of Jan 2<sup>nd</sup>, 2018

Thai Policy Interest Rate	
1.50%	
Next Meeting:	16-May-2018

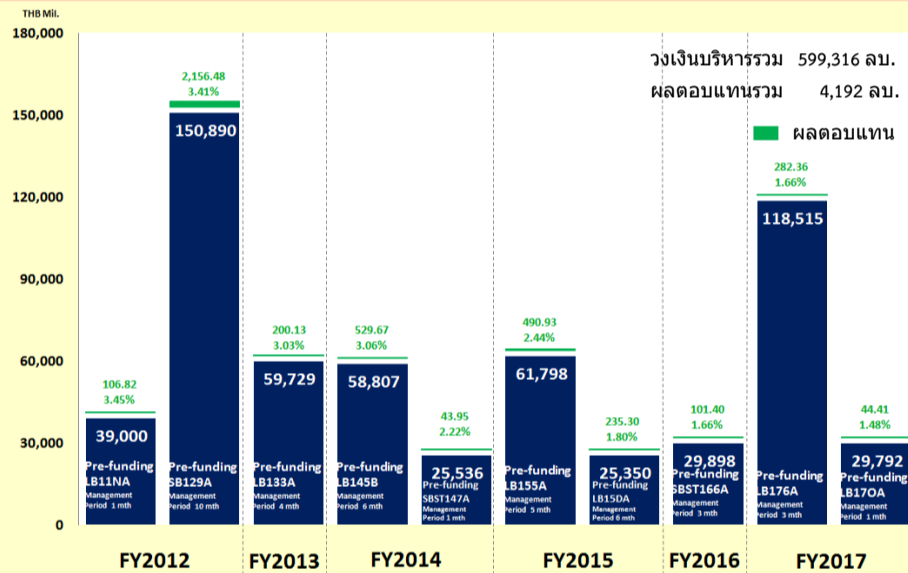
GDP Forecast	
	2017
BOT	3.9
NESDB	4.30
FPO	4.0

Last Update : Jan 2018

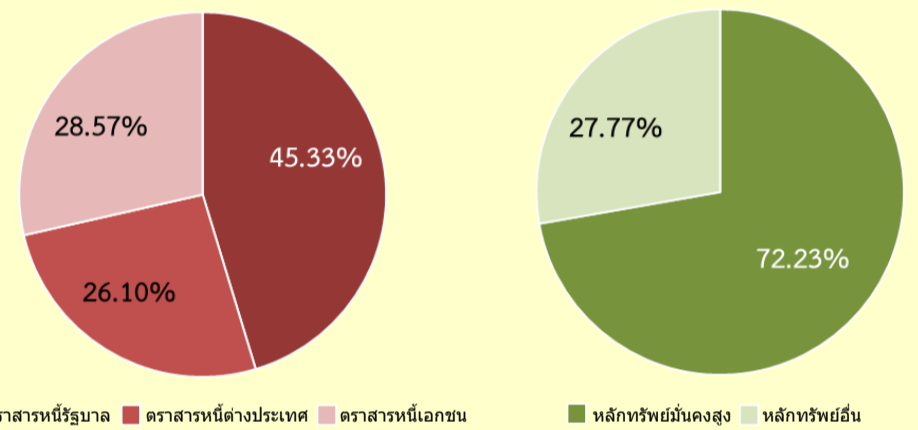
INT'L RESERVE THAI (b.USD)		
202.56		
Source : BOT As of Dec 2017		
EQUITIES		
Name	Index	Change(Wk)
SET	1,776.26	-20.18
NIKKEI	21,454.30	914.14
DJIA	24,103.11	569.91
S&P500	2,640.87	52.61
DAX	12,096.73	210.42
HSI	30,093.38	-43.76
FTSE100	7,056.61	134.67
OIL (USD/Barrel)		
BRENT	70.27	-0.06
WTI	64.94	-0.65
PRECIOUS METALS (USD)		
GOLD	1,327.30	-26.30
SILVER	16.27	-0.327

Source : Bloomberg As of Mar 30<sup>th</sup>, 2018

## Investment Performance



## สัดส่วนการลงทุน Pre - Funding พันธบัตรรัฐบาล รุ่น LB170A



## Investment and Risk management guide line

### กรอบแนวทางและเครื่องมือ

### ในการบริหารความเสี่ยง



- 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
- ความเสี่ยงด้านเครดิต (Foreign Exchange Rate Risk)**
  - ปิดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งหมด (Fully Hedge)
- ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน (Credit / Counterparty Risk)**
  - Issuer Limit ไม่เกินร้อยละ 30 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน (NAV)
  - Counterparty Limit ไม่เกินร้อยละ 30 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน
  - ยกเว้นตราสารหนี้ที่ออกหรือค้ำประกันโดยกระทรวงการคลัง
- ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง (Liquidity Risk)**
  - ลงทุนแบบ Maturity Matching เป็นหลัก
  - ลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีอายุมากกว่าวันครบกำหนดเงินจะต้องเป็น LB ที่มีอายุเหลือไม่เกิน 3 ปี หรือ T-Bills เท่านั้น
  - ลงทุนในหลักทรัพย์อื่นนอกเหนือจาก LB และ T-Bills ให้ลงทุนแบบ Maturity Matching เท่านั้น ยกเว้นกรณีที่มีการจัดทำแผนบริหารสภาพคล่องที่นำเงินคืนให้ กปฟ.

### เกณฑ์การบริหารความเสี่ยงและผลการดำเนินงาน

ประเภทความเสี่ยง	กรอบหลักเกณฑ์การบริหารความเสี่ยง	ผลการดำเนินงาน
1. Interest Rate Risk		
1.1 Portfolio Duration	เบี่ยงเบนจาก Benchmark (0.00) ไม่เกิน + 0.50 ปี	ไม่พบการฝ่าฝืน (0.17 ปี, 0.54 ปี)
1.2 Absolute VaR Limit	ไม่เกินร้อยละ 0.58 ต่อปี	ไม่พบการฝ่าฝืน (0.00 - 0.16 ต่อปี)
2. Foreign Exchange Rate Risk	ปิดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งหมด (Fully Hedge)	การลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศมีการปิดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งหมด
3. Credit Risk	<ul style="list-style-type: none"> <li>Issuer Limit ไม่เกินร้อยละ 30 ของ NAV (ยกเว้นตราสารหนี้ที่ออกหรือค้ำประกันโดยกระทรวงการคลัง)</li> <li>Counterparty Limit ไม่เกินร้อยละ 30 ของ NAV</li> </ul>	ไม่พบการฝ่าฝืน
4. Liquidity Risk	ลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอายุไม่เกินระยะเวลาของกองทุน	ระยะเวลาเฉลี่ยของพอร์ตการลงทุน: 40.17 ครอบคลุมถึงวันครบกำหนดของกองทุน: 59.83 มีอายุคงเหลือเกินกว่าอายุของกองทุน: 36.25 การลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอายุคงเหลือเกินกว่าอายุของกองทุน: 36.25 ครอบคลุมถึงวันครบกำหนดของกองทุน: 36.25 ระยะเวลาเฉลี่ยของพอร์ตการลงทุน: 36.25 ครอบคลุมถึงวันครบกำหนดของกองทุน: 36.25 การลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอายุคงเหลือเกินกว่าอายุของกองทุน: 36.25 ครอบคลุมถึงวันครบกำหนดของกองทุน: 36.25
Compliance	กรอบสัดส่วนการลงทุน	ผลการดำเนินงาน
Investment Breach	สัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีอายุคงเหลือเกินกว่าอายุของกองทุน: 36.25	ไม่พบการฝ่าฝืน (73.14 : 26.86)
Technical Breach	สัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีอายุคงเหลือเกินกว่าอายุของกองทุน: 36.25	ไม่พบการฝ่าฝืน (กปฟ, กฟท)
การบริหาร	เกณฑ์การให้บริการ	ผลการดำเนินงาน
คุณภาพการบริการ	คุณภาพการดำเนินงาน, ความตรงต่อเวลา ในการส่งมอบพันธบัตรให้ถึงมือผู้ลงทุน	ได้รับการประเมิน 4 ดาว มีการประเมินจาก กปฟ, เป็นไปอย่างเรียบร้อยและมีการให้บริการที่พึงพอใจจากผู้ลงทุน

As of Aug 2017

## Investment Framework

### กรอบการลงทุนและสัดส่วนการลงทุน

ร้อยละ 60 กปฟ. ให้ผู้บริหารสินทรัพย์บริหาร

ร้อยละ 40 กปฟ. ผ่าเงินเอง

สัดส่วนการลงทุน	ประเภทของธุรกรรม
≥60 ของมูลค่าสินทรัพย์ ของเงินลงทุน	<b>ลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความมั่นคงสูง</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>ตราสารหนี้ที่ออกหรือค้ำประกันโดยกระทรวงการคลัง</li> <li>ตราสารหนี้ที่ออกหรือค้ำประกันโดยรัฐบาลต่างประเทศ หรือสถาบันการเงินระหว่างประเทศที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือสูงสุด</li> <li>การทำธุรกรรม Reverse Repo</li> </ul>
≤40 ของมูลค่าสินทรัพย์ ของเงินลงทุน	<b>ลงทุนในหลักทรัพย์อื่น</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>ตราสารหนี้ที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือสูงสุด เช่น พันธบัตรรัฐบาลสิทธิ และตราสารหนี้ภาคเอกชน</li> </ul>
≤10 ของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ	<b>ผ่าเงิน</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>ผ่าเงินในธนาคารที่เป็นรัฐวิสาหกิจ หรือธนาคารพาณิชย์ที่คณะกรรมการกองทุนกำหนด</li> </ul>

### กระบวนการบริหารจัดการลงทุน



คณะกรรมการกองทุน		
1. วัตถุประสงค์การลงทุน	2. เป้าหมายการลงทุน	3. ดัชนีวัดผลการลงทุน (Benchmark)
4. ความเสี่ยงที่ยอมรับได้	5. ระยะเวลาการลงทุน	6. ข้อจำกัดการลงทุน

คณะกรรมการที่ปรึกษาการลงทุน	
1. จัดสรรเงินลงทุน	2. ติดตามและรายงานผล
3. กำกับดูแลและประเมินผลการลงทุนของผู้บริหารสินทรัพย์	

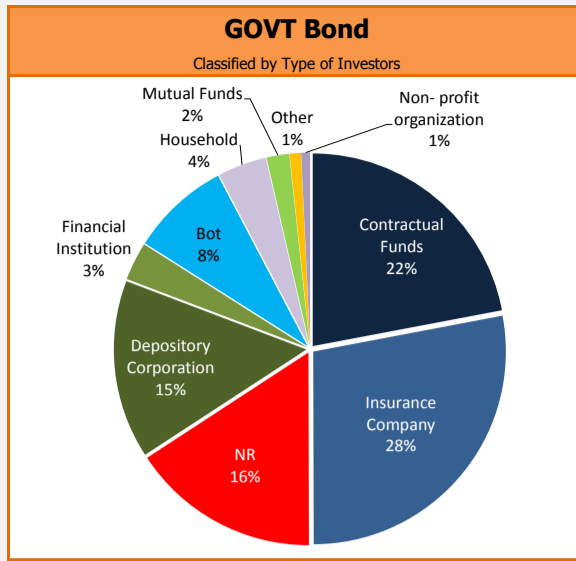
คณะกรรมการที่ปรึกษาการลงทุน	
1. วัตถุประสงค์การลงทุน	2. เป้าหมายการลงทุน
3. ดัชนีวัดผลการลงทุน (Benchmark)	4. ความเสี่ยงที่ยอมรับได้
5. ระยะเวลาการลงทุน	6. ข้อจำกัดการลงทุน

ผู้บริหารสินทรัพย์	
1. วัตถุประสงค์การลงทุน	2. เป้าหมายการลงทุน
3. ดัชนีวัดผลการลงทุน (Benchmark)	4. ความเสี่ยงที่ยอมรับได้
5. ระยะเวลาการลงทุน	6. ข้อจำกัดการลงทุน

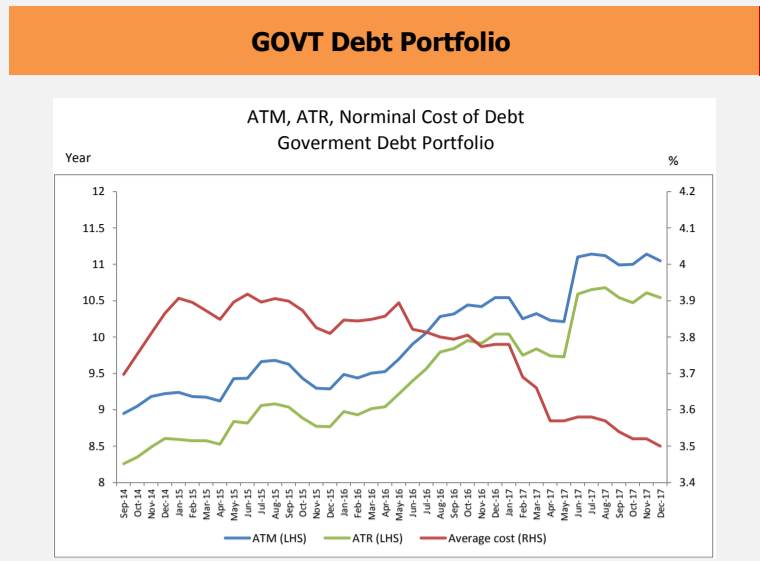
# PUBLIC DEBT DATA

Public Debt			
Debt to GDP = <b>41.44%</b>			
6,441,357.65 THB Mil.			
Ousting Debt (THB Mil.)	%	Chg. from Feb-17 (THB Mil.)	
<b>GOVT</b>	<b>4,189,590.96</b>	<b>65%</b>	<b>49,145.73</b>
- Domestic	4,095,014.06	64%	-45,431.17
- Foreign	94,576.90	1%	1,976.15
<b>FIDF</b>	<b>886,993.00</b>	<b>14%</b>	<b>-0.21</b>
<b>Debt Prefunding</b>	<b>44,800.00</b>	<b>1%</b>	<b>44,800.00</b>
<b>SOE</b>	<b>923,685.75</b>	<b>14%</b>	<b>-16,577.70</b>
- G	414,854.67	6%	-1,823.31
- NG	508,831.080	8%	-14,754.39
<b>SFI</b> s	<b>386,656.25</b>	<b>6%</b>	<b>-6,406.73</b>
<b>Others</b>	<b>9,631.69</b>	<b>0%</b>	<b>-1,019.57</b>
<b>Total</b>	<b>6,441,357.65</b>	<b>100%</b>	<b>69,941.52</b>

Source : PDMO as of Jan 2018

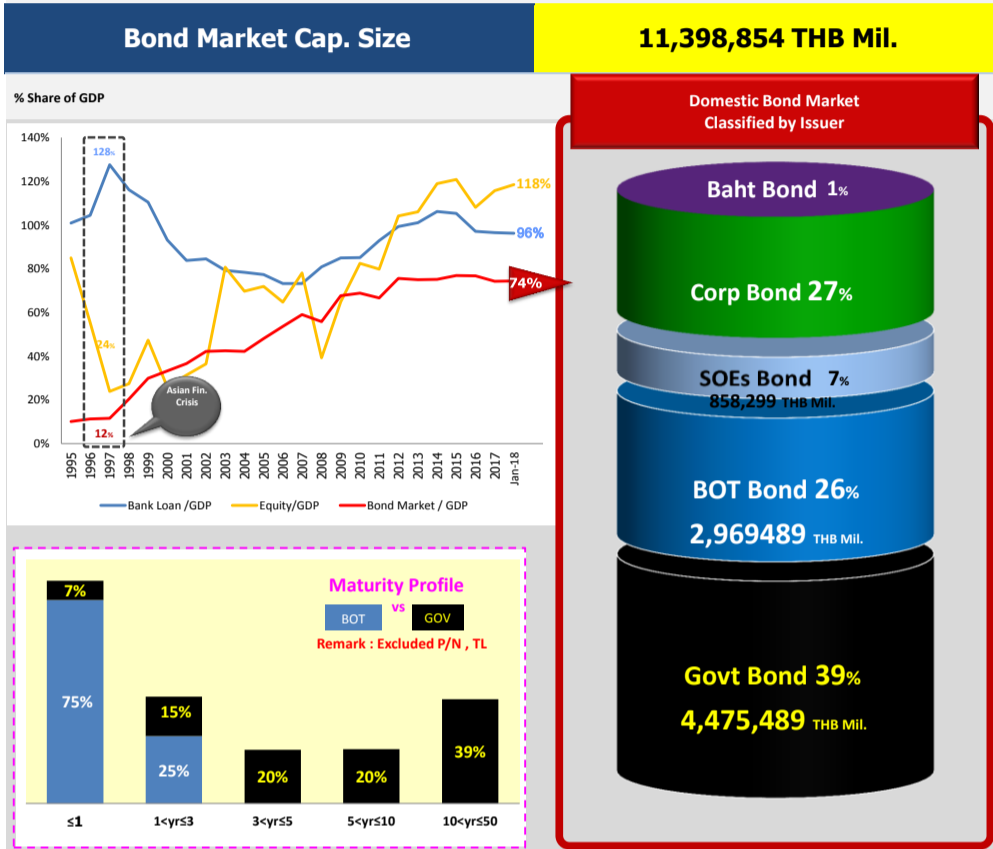


Source : BOT as of Jan 2018



Source : PDMO as of Dec 2017

## Bond Market Data



Source : ThaiBMA as of Mar 30<sup>th</sup>, 2018

### GOVT Bond Auction Schedule Q2/FY2018

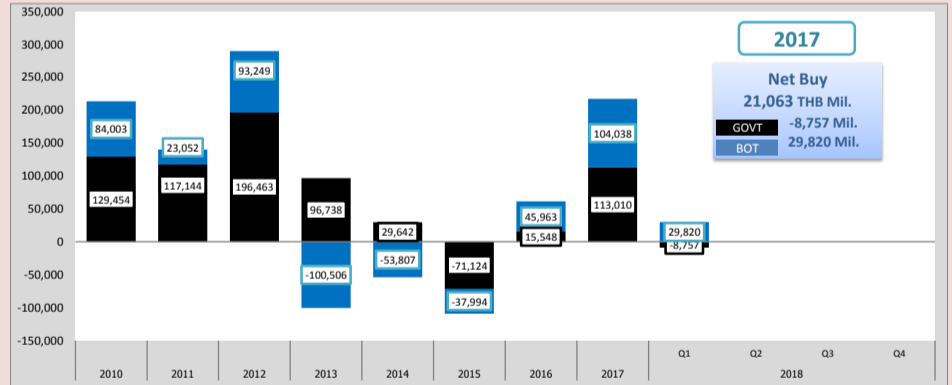
Date	Tenor (Year)	Symbol	Auction Amount (THB Mil.)	Total Allocated CB+NCB (THB Mil.)	Allocated CB (THB Mil.)	NCB (THB Mil.)	BCR	G/O	AAY (%)	Spread over T-1		
										Spread (bps)	Min. (bps)	Max. (bps)
18-Apr-18	30	LB466A	13,000									
25-Apr-18	5	LB22DA	36,000									
9-May-18	15	LB326A	15,000									
16-May-18	50	LB676A	14,000									
23-May-18	10	LB26DA	15,000									
6-Jun-18	20	LB366A	13,000									
20-Jun-18	30	LB466A	13,000									

Source : ThaiBMA

## Non-Residence Holding

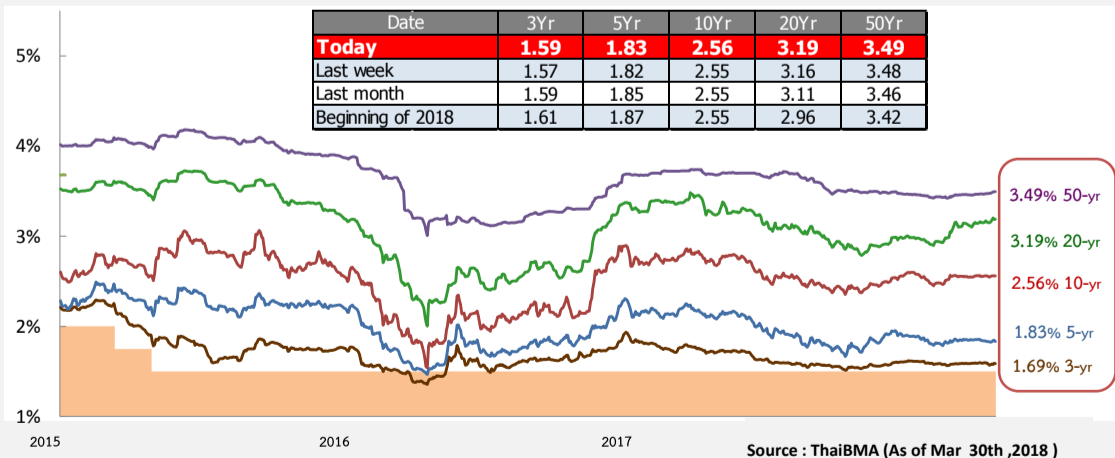
### NR Holding Weekly

Issuer	Non-Resident Holding (THB Million)	% Share of Thai Bond Market Cap.
<b>GOVT Bond</b>	<b>674,333</b>	<b>5.870%</b>
<b>BOT Bond</b>	<b>197,291</b>	<b>1.718%</b>
<b>SOE Bond</b>	<b>0</b>	<b>0.000%</b>
<b>Foreign Bond</b>	<b>87</b>	<b>0.001%</b>
<b>Corp Bond</b>	<b>873</b>	<b>0.008%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>872,584</b>	<b>7.597%</b>

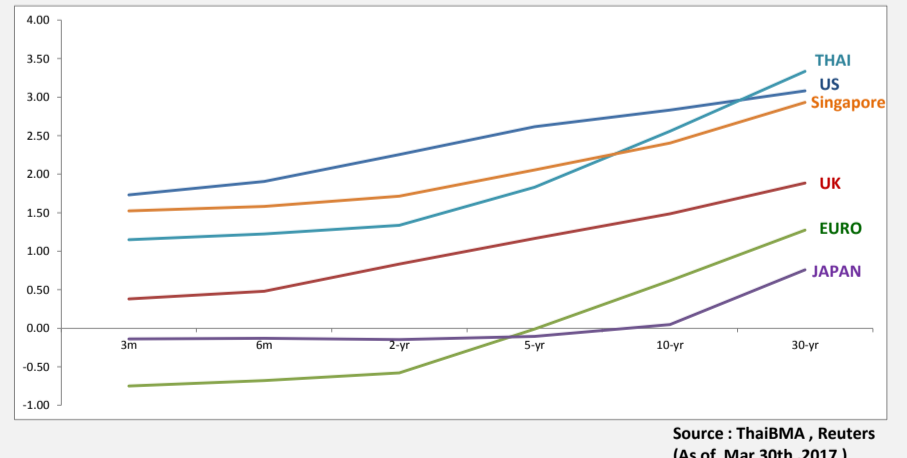


Source : PDMO (As of Mar 30<sup>th</sup>, 2018)

## Yield Curve (Domestic & International Comparison)



Source : ThaiBMA (As of Mar 30<sup>th</sup>, 2018)



Source : ThaiBMA, Reuters (As of Mar 30<sup>th</sup>, 2017)