



## Annual PDMO Market Dialogue ประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2560

สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ (สบน.) แลกผลการประชุม Annual PDMO Market Dialogue ประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2560 เมื่อวันที่ 8 กันยายน 2559 ซึ่งมีวัตถุประสงค์ในการแลกเปลี่ยนและรับฟังความคิดเห็นเกี่ยวกับภาวะตลาดตราสารหนี้ ความต้องการลงทุนของนักลงทุน และแนวทางการพัฒนาตลาดตราสารหนี้ไทยในอนาคต เพื่อประกอบการพิจารณาจัดทำแผนการระดมทุนของรัฐบาลให้มีความเหมาะสมและสอดคล้องกับสถานะตลาด โดยมีผู้ร่วมตลาดให้ความสนใจเข้าร่วมเป็นจำนวนมาก อาทิ ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (กลต.) สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ThaiBMA) ผู้ค้าหลักของกระทรวงการคลัง (MOF Outright PD) และนักลงทุนสถาบันกว่า 150 ราย โดยมีสาระสำคัญ ดังนี้

### 1. แผนการระดมทุนและแผนการดำเนินงานในปีงบประมาณ พ.ศ. 2560

1.1 ประมาณการความต้องการระดมทุนในประเทศของรัฐบาลสำหรับปีงบประมาณ พ.ศ. 2560 วงเงินรวม 957,722 ล้านบาท แบ่งเป็น 2 ส่วน ดังนี้

1.1.1 การกู้เงินใหม่ในปี งบประมาณ 2560 (รวมการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน)

(ก) การกู้เงินเพื่อชดเชยการขาดดุลงบประมาณ	390,000 ลบ.
(ข) การกู้เงินเพื่อนำมาให้รัฐวิสาหกิจกู้ต่อ	50,613 ลบ.
(ค) การกู้เงินเพื่อนำส่งเข้ากองทุนส่งเสริมการประกันภัยพิบัติ	48 ลบ.

การกู้เงินใหม่ในปีงบประมาณ พ.ศ. 2560

440,661 ลบ. (ร้อยละ 46)

1.1.2 การกู้เงินเพื่อปรับโครงสร้างหนี้เดิม (Rollover)

(ก) การกู้เงินเพื่อปรับโครงสร้างหนี้ภายใต้ พ.ร.บ. หนี้สาธารณะ (ขาดดุลฯ)	188,999 ลบ.
(ข) การกู้เงินเพื่อปรับโครงสร้างหนี้ภายใต้ พ.ร.ก. FIDF	313,119 ลบ.
(ค) การกู้เงินเพื่อปรับโครงสร้างหนี้ที่กระทรวงการคลังให้กู้ต่อ	14,943 ลบ.

รวมการระดมทุนเพื่อปรับโครงสร้างหนี้

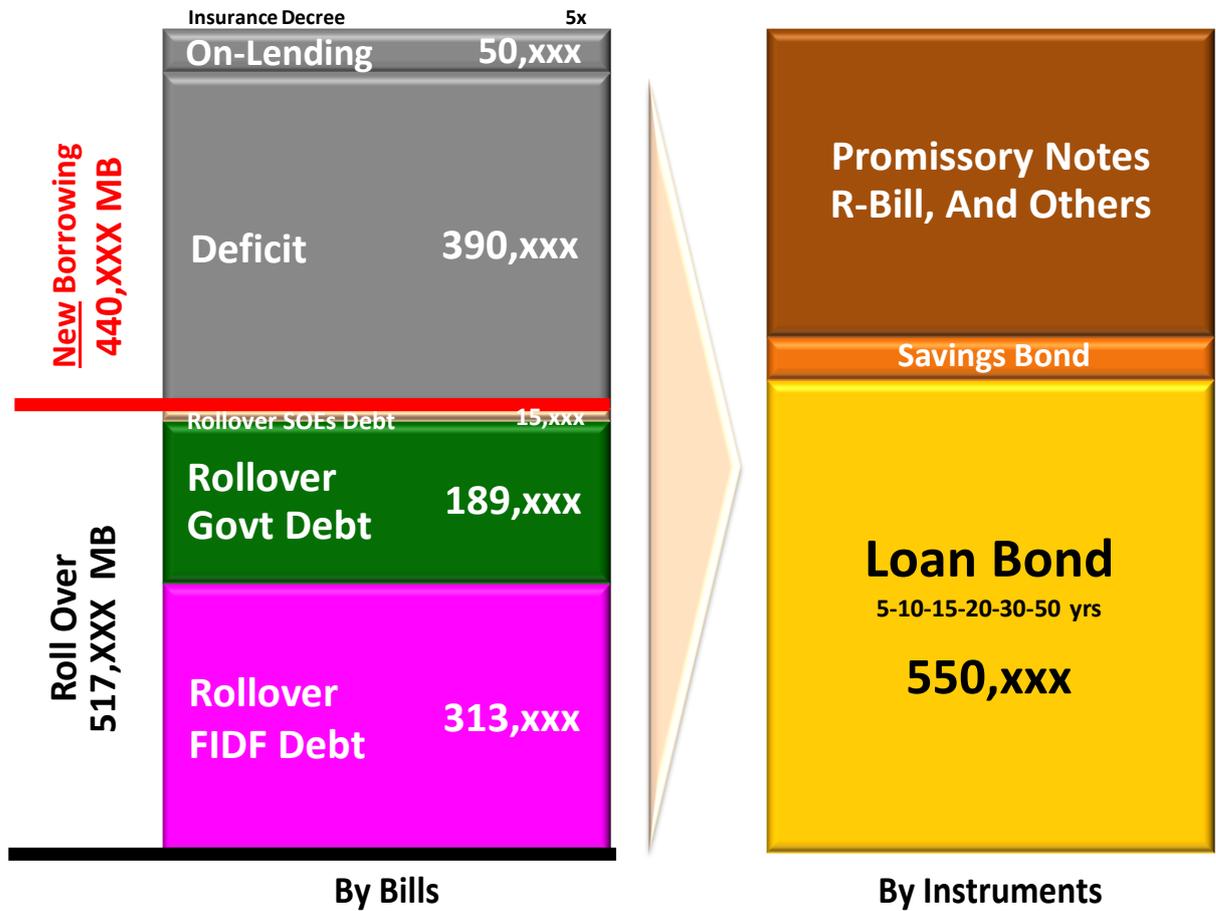
517,061 ลบ. (ร้อยละ 54)

รวม 1.1.1 + 1.1.2

957,722 ลบ. (100%)

## 1.2 แผนการระดมทุนของรัฐบาลประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2560

รูปที่ 1: แสดงประมาณการความต้องการระดมทุนและแนวทางการการระดมทุนในประเทศในปีงบประมาณ 2560



Remark : 1. Exclude external funding for both new borrowing and rollover debt with amount of 71,xxx  
2. Exclude T-Bill rollover debt

### 1.2.1 การออกพันธบัตร Benchmark

ในปีงบประมาณ พ.ศ. 2560 สบн. วางแผนที่จะระดมทุนผ่านการออกพันธบัตรรัฐบาลที่ใช้ในการสร้างอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง (Benchmark Bond) เป็นหลัก ซึ่งประกอบด้วย พันธบัตรรุ่นอายุ 5 ปี (LB226A) 10 ปี (LB26DA) 15 ปี (LB316A) 20 ปี (LB366A) 30 ปี (LB466A) และ 50 ปี (LB666A) ทำให้มีปริมาณวงเงินพันธบัตรรัฐบาล (Bond Supply) วงเงินรวม 550,000 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 57 ของประมาณการความต้องการระดมทุน โดย สบн. ได้มุ่งเน้นการออก Benchmark Bond ทุกช่วงอายุอย่างต่อเนื่อง เพื่อเพิ่มสภาพคล่องให้กับพันธบัตรรัฐบาล และสร้างอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง (Reference Rate) ที่มีประสิทธิภาพให้กับหน่วยงานทั้งภาครัฐและเอกชน รวมทั้งเป็นการสนับสนุนการพัฒนาตลาดตราสารหนี้ อย่างแท้จริง และตอบสนองความต้องการของนักลงทุนทุกกลุ่มอย่างครบถ้วน

ทั้งนี้ พันธบัตร Benchmark รุ่น 5 ปี ยังคงให้เป็นรุ่น Exclusivity และมี Greenshoe Option โดยกระทรวงการคลังได้ให้สิทธิเฉพาะแก่ MOF Outright PD ที่สามารถเข้าร่วมการประมูลพันธบัตร Benchmark รุ่น 5 ปี รวมทั้งให้สิทธิในการซื้อพันธบัตร Benchmark ดังกล่าวเพิ่มเติมในอัตราถัวเฉลี่ยรับ (Average Accepted Yield: AAY) เป็นจำนวนไม่เกินร้อยละ 20 ของพันธบัตรที่ได้รับจัดสรร โดยให้ใช้สิทธิดังกล่าวระหว่างเวลา 11.00 – 11.30 น. ของวันประมูล

### 1.2.2 การออกตั๋วเงินคลัง (Treasury Bill)

สบน. มีแผนการออก T-Bill รุ่นอายุ 28 วัน อย่างต่อเนื่อง เพื่อช่วยรักษาระดับเงินคงคลังให้อยู่ในระดับที่เพียงพอต่อการเบิกจ่ายของหน่วยงานต่างๆ โดย สบน. จะออกตั๋วเงินคลังรุ่นอายุ 28 วัน ทุกสัปดาห์ อย่างสม่ำเสมอ และต่อเนื่อง และจะมีการประกาศวงเงินการออกเป็นรายเดือน

### 1.2.3 การออกพันธบัตรออมทรัพย์ (Savings Bond)

สบน. มีแผนที่จะออกพันธบัตรออมทรัพย์ เพื่อเปิดโอกาสให้ประชาชนสามารถเข้าถึงแหล่งลงทุนที่มีคุณภาพ และส่งเสริมภาคการออมให้กับประชาชน อีกทั้ง เพื่อเป็นการผลักดันให้ประชาชนมีส่วนร่วมในการระดมทุนเพื่อใช้ในการพัฒนาประเทศของรัฐบาล โดยกระทรวงการคลังจะเปิดจำหน่ายพันธบัตรออมทรัพย์จำนวน 2 ครั้งในปีงบประมาณ พ.ศ. 2560 โดยจะประกาศระยะเวลา เงื่อนไข อายุ และอัตราดอกเบี้ยให้ทราบต่อไป

## 1.3 แผนการดำเนินงานในปีงบประมาณ พ.ศ. 2560

สบน. ได้ทำการศึกษาและพัฒนากลยุทธ์ต่างๆ ในการส่งเสริมภาคการระดมทุนของรัฐบาลให้มีความยืดหยุ่น สอดรับกับความต้องการลงทุนของนักลงทุนและสถานะตลาดที่มีความผันผวนมากขึ้น อีกทั้งยังเป็นการส่งเสริมการซื้อขายในตลาดรองและเพิ่มสภาพคล่องให้กับพันธบัตร ซึ่งจะเป็นการพัฒนาตลาดตราสารหนี้ในระยะยาว โดย สบน. มีแผนจะดำเนินงาน ดังนี้

**1.3.1 การเพิ่มสภาพคล่องให้กับพันธบัตร Benchmark ด้วยการเพิ่มวงเงิน และลดความถี่ในการประมูล**  
โดยการประมูลพันธบัตร Benchmark ในปีงบประมาณ พ.ศ. 2560 สบน. จะทำการเพิ่มวงเงินในการประมูล และลดความถี่ในการประมูลแต่ละครั้ง เพื่อเป็นการเพิ่มยอดหนี้คงค้างของพันธบัตรให้สูงขึ้นคราวเดียว และสร้างสภาพคล่องในตลาดรองให้สูงขึ้นระหว่างช่วงที่ไม่มีการประมูล โดยมีรายละเอียดของวงเงินและความถี่ในการประมูลดังนี้

Tenors	Symbol	Coupon	Auction Size	Frequency	Total Issuance
5*	LB226A	1.875%	20,000 - 30,000	5 - 6	140,000 - 160,000
10	LB26DA	2.125%	18,000 - 20,000	5 - 6	90,000 - 100,000
15	LB316A	3.65%	14,000 - 16,000	5 - 6	70,000 - 80,000
20	LB366A	3.40%	11,000 - 13,000	5 - 6	60,000 - 70,000
30	LB466A	2.875%	11,000 - 13,000	5 - 6	60,000 - 70,000
50	LB666A	4.00%	14,000 - 16,000	5 - 6	80,000 - 90,000

\* Remarks: Including Greenshoe Option for 5-year Benchmark Bond

**1.3.2 แนวทางการเพิ่มความคล่องตัวในการระดมทุนและตอบสนองความต้องการลงทุนที่เพิ่มขึ้นด้วยธุรกรรม Overallotment และธุรกรรม Mini Auction**

จากความผันผวนของตลาดตราสารหนี้ที่ผ่านมา ทั้งจากความต้องการลงทุนของนักลงทุนที่สูงขึ้น และการดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางในหลายประเทศต่างๆ สบน. จึงได้พัฒนาธุรกรรม Overallotment และ Mini Auction เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นและสร้างสภาพคล่องในการระดมทุนของรัฐบาลให้สอดคล้องกับความต้องการลงทุนที่เพิ่มสูงขึ้นในสถานะต่างๆ ได้ อีกทั้ง ธุรกรรมดังกล่าวยังสามารถลดความผันผวนของอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล (Government Bond Yield Curve) โดยการดูดซับความต้องการลงทุนส่วนเกิน (Excess Demand) ได้อย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่ง สบน. จะประกาศเงื่อนไข และวิธีการให้ทราบในภายหลัง

### 1.3.3 ธุรกรรมแยกเงินต้นและดอกเบี้ยออกจากพันธบัตร (Bond Stripping)

สบน. ได้วางแผนการเพิ่มทางเลือกในการลงทุนให้กับนักลงทุนด้วยธุรกรรม Bond Stripping โดยการแยกเงินต้นและดอกเบี้ยออกจากพันธบัตร ซึ่งจะทำให้เกิดพันธบัตรแบบไม่จ่ายดอกเบี้ย (Zero-coupon Bond) ตามจำนวนกระแสเงิน (Cash-Flow) ที่จะเกิดในพันธบัตรรุ่นตามช่วงอายุนั้นๆ โดยนักลงทุนสามารถทำการซื้อขาย

Zero-coupon Bond รุ่นนั้นๆ ได้อย่างอิสระ ซึ่งจะเป็นการเพิ่มสภาพคล่องในตลาดรอง อีกทั้ง ยังสามารถสร้าง Zero-coupon Bond Yield Curve ให้มีอายุยาวขึ้น เพื่อส่งเสริมการคำนวณราคาตราสารหนี้ (Bond Valuation) ให้มีความแม่นยำมากขึ้น

## 2. แผนการลงทุนและความก้าวหน้าในการดำเนินโครงการโครงสร้างพื้นฐาน

สบน. แลกงความคืบหน้าของการดำเนินโครงการโครงสร้างพื้นฐาน โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

1) โครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานที่เริ่มดำเนินการก่อนปี 2558 (on-going) จำนวน 15 โครงการ วงเงินลงทุนรวม 297,150.63 ล้านบาท ผลการเบิกจ่าย ณ สิ้นเดือนกรกฎาคม 20,131.81 ล้านบาท (คิดเป็นร้อยละ 41.31 ของแผนการเบิกจ่ายปี 2559)

2) โครงการตามแผนปฏิบัติการระยะเร่งด่วน (Action plan) จำนวน 20 โครงการ วงเงินลงทุนรวม 1,796 ล้านบาท จำนวน 20 โครงการ อยู่ระหว่างก่อสร้าง 4 โครงการ ผลการเบิกจ่ายสะสมระหว่างเดือนมกราคม – กรกฎาคม 2559 จำนวน 9,499.77 ล้านบาท (คิดเป็นร้อยละ 28.38 ของแผนการเบิกจ่ายปี 2559) อยู่ในขั้นตอนประกวดราคา 7 โครงการ และอยู่ระหว่างเสนอ ครม. อนุมัติ 9 โครงการ

สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ

สำนักพัฒนาตลาดตราสารหนี้

โทร : 02-271-7999 ต่อ 5807, 5814

[www.pdmo.go.th](http://www.pdmo.go.th)