



เรื่อง การประชุม PDMO-Market Dialogue ปีงบประมาณ 2558

เพื่อรับฟังความคิดเห็นในแผนการระดมทุนของรัฐบาล

นางสาวจุฬารัตน์ สุธีธร ผู้อำนวยการสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะได้แถลงผลการประชุม PDMO – Market Dialogue ปีงบประมาณ 2558 ในวันที่ 17 กันยายน 2557 ซึ่งเป็นการประชุมหารือแบบหลายฝ่ายระหว่าง สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ (สบน.) ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ThaiBMA) ผู้ค้าหลักของกระทรวงการคลัง (MOF Outright PD) และผู้ร่วมตลาดตราสารหนี้ จำนวน 150 ท่าน ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อรับฟังและแลกเปลี่ยนความคิดเห็นเกี่ยวกับภาวะตลาดตราสารหนี้ในปัจจุบันและความต้องการของนักลงทุน เพื่อประกอบการพิจารณาจัดทำแผนการระดมทุนของรัฐบาลประจำปีงบประมาณ 2558 ตลอดจนแนวทางการพัฒนาตลาดตราสารหนี้ในประเทศในอนาคต โดยมีสาระสำคัญ ดังนี้

1. ประเมินการความต้องการระดมทุนของรัฐบาลสำหรับปีงบประมาณ 2558

ประมาณการความต้องการระดมทุนของรัฐบาลสำหรับปีงบประมาณ 2558 วงเงินรวม 705,xxx ล้านบาท แบ่งเป็น 2 ส่วน ดังนี้

1.1. การกู้เงินเพื่อปรับโครงสร้างหนี้ (Rollover)

(ก) กู้เพื่อปรับโครงสร้างหนี้ภายใต้ พ.ร.บ. หนี้สาธารณะ (ขาดดุลฯ)	209,xxx	ล้านบาท
(ข) กู้เพื่อปรับโครงสร้างหนี้ภายใต้ พ.ร.ก. FIDF	86,xxx	ล้านบาท
(ค) กู้เพื่อปรับโครงสร้างหนี้ล่วงหน้า	66,xxx	ล้านบาท
(ง) กู้เพื่อปรับโครงสร้างหนี้เงินให้กู้ต่อ	29,xxx	ล้านบาท

รวมการกู้เงินเพื่อปรับโครงสร้างหนี้

390,xxx ล้านบาท

1.2. การก่อหนี้ใหม่ในปีงบประมาณ 2558

(จ) กู้เพื่อชดเชยการขาดดุลงบประมาณ	250,xxx	ล้านบาท
(ฉ) กู้เพื่อแทนการกู้เงินตราต่างประเทศ	4,xxx	ล้านบาท
(ช) กู้เพื่อนำส่งเข้ากองทุนส่งเสริมการประกันภัยพิบัติ	2,xxx	ล้านบาท
(ซ) กู้เพื่อมาให้กู้ต่อ	59,xxx	ล้านบาท

การก่อหนี้ใหม่ในปีงบประมาณ พ.ศ. 2557

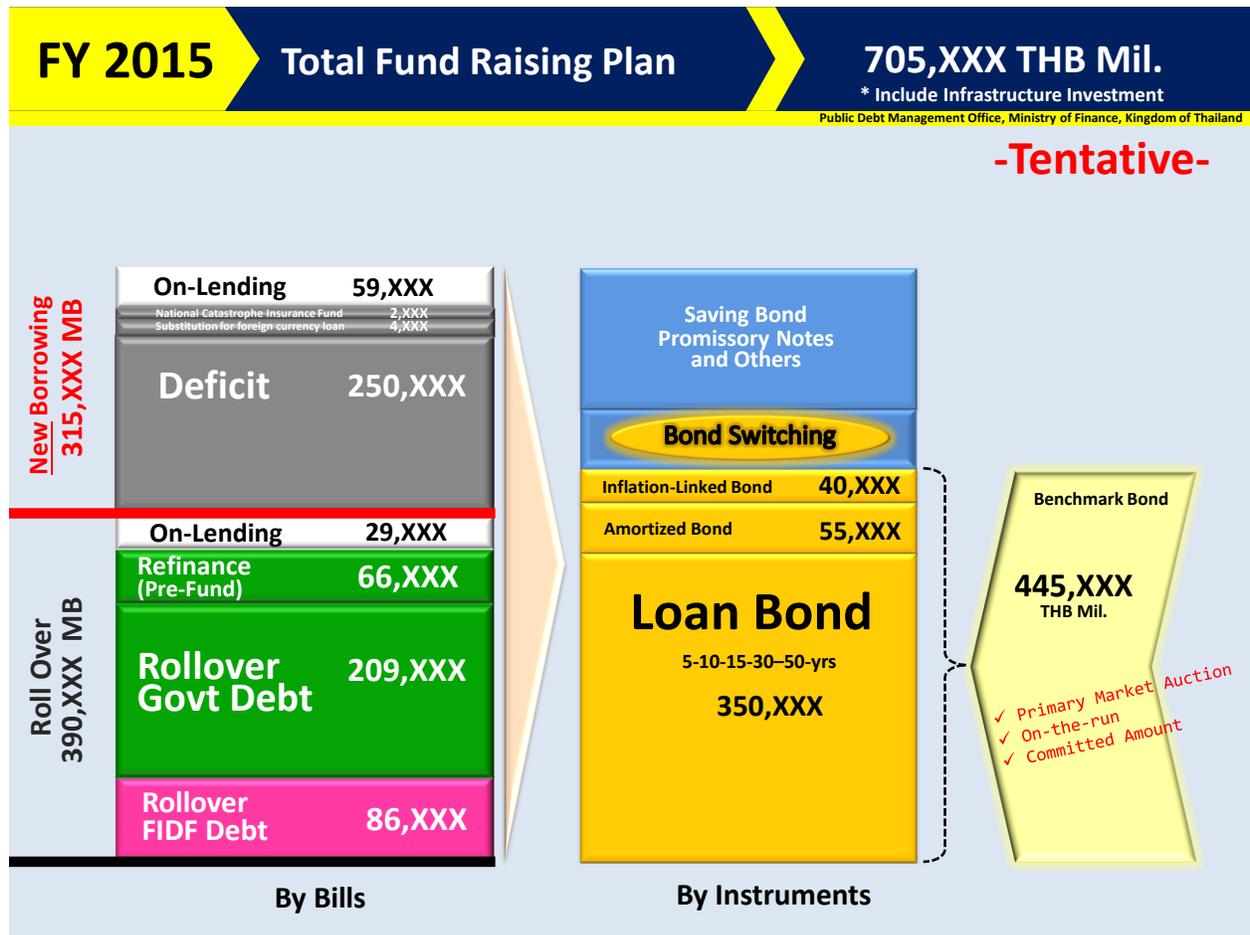
315,xxx ล้านบาท

รวม 1.1 + 1.2

705,xxx ล้านบาท

2. กลยุทธ์การระดมทุนของรัฐบาลประจำปีงบประมาณ 2558

รูปที่ 1: แสดงประมาณการความต้องการระดมทุนและแนวทางการการระดมทุนในปีงบประมาณ 2558



2.1 การสร้างความต่อเนื่องของ Benchmark Bond

สบน.จะใช้พันธบัตร Benchmark เป็นเครื่องมือหลักในการระดมทุน โดยจะออกพันธบัตร Benchmark รุ่นอายุ 5 ปี 10 ปี 15 ปี 30 ปี และ 50 ปี รวมทั้งหมดประมาณ 350,000 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 50 ของปริมาณการระดมทุนทั้งหมด ประมาณ 705,000 ล้านบาท โดย สบน. มุ่งเน้นการสร้างสภาพคล่องในพันธบัตร Benchmark ที่จะออกในปีงบประมาณ 2558 โดยมีกลยุทธ์ในการ Top-up บนพันธบัตร Benchmark ทั้งหมดทุกรุ่น

สำหรับปีงบประมาณ 2558 สบน. กำหนดออกพันธบัตร Benchmark จำนวน 5 รุ่น ได้แก่

- รุ่นอายุ 5 ปี : LB21DA
- รุ่นอายุ 10 ปี : LB25DA
- รุ่นอายุ 15 ปี : LB296A
- รุ่นอายุ 30 ปี : LB446A
- รุ่นอายุ 50 ปี : LB616A

โดยพันธบัตร Benchmark รุ่น 5 ปี จะยังคงถูกกำหนดให้เป็นรุ่น **Exclusivity** โดยให้สิทธิเฉพาะแก่ MOF Outright PD เท่านั้น ที่สามารถเข้าร่วมการประมูลได้ โดยตั้งแต่ปีงบประมาณ 2556 เป็นต้นมา สบн. ได้กำหนดให้พันธบัตร Benchmark รุ่น 5 ปี เป็นรุ่น **Exclusivity** เป็นครั้งแรก ผลปรากฏว่า พันธบัตร Benchmark รุ่น 5 ปีดังกล่าว (LB196A) มีการเข้าประมูลครบตามจำนวนที่ต้องการ และมีต้นทุนจากการประมูลใกล้เคียงกับราคาตลาดทุกครั้ง เมื่อเปรียบเทียบกับพันธบัตร Benchmark รุ่นอายุอื่นๆ รวมถึงมีการแข่งขันในการประมูลสูง (BCR 2.5 – 3 เท่า) เห็นได้จากผู้ที่ได้รับการจัดสรรรายแรกและรายสุดท้าย มีต้นทุนต่างกันเพียง 1 – 2 basis points เท่านั้น ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าการให้ **Exclusivity** กับ MOF Outright PD ในพันธบัตร Benchmark รุ่นอายุ 5 ปี ประสบความสำเร็จ และ สบн. จะดำเนินในแนวทางนี้ต่อไป

2.2 การออกพันธบัตรชดเชยเงินเพื่อ (Inflation Linked Bond : ILB) และพันธบัตรประเภททยอยชำระคืนเงินต้น (Amortized Bond : LBA) เพื่อเพิ่มความหลากหลายของตราสารหนี้

พันธบัตรชดเชยเงินเพื่อ (Inflation Linked Bond : ILB) และพันธบัตรประเภททยอยชำระคืนเงินต้น (Amortized Bond) จัดเป็นพันธบัตร Benchmark Bond ประเภทพันธบัตรนวัตกรรม (Innovative Bond) ที่ สบн. ได้ดำเนินการออกอย่างต่อเนื่อง และพัฒนาให้สามารถเป็นเครื่องมือการระดมทุนหลักของรัฐบาล เพื่อสร้างผลิตภัณฑ์ตราสารหนี้ที่มีความหลากหลาย ขยายฐานนักลงทุน และสร้างอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงให้กับตลาดตราสารหนี้ได้ โดยในปัจจุบันพันธบัตรชดเชยเงินเพื่อรุ่นอายุ 15 ปี (ILB283A) และพันธบัตรประเภททยอยชำระคืนเงินต้นรุ่นอายุ 25 ปี (LBA37DA) มียอดคงค้าง 77,730 ล้านบาท และ 115,000 ล้านบาท ตามลำดับ ดังนั้น เพื่อเพิ่มยอดคงค้างและสร้างสภาพคล่องแก่พันธบัตร ในปีงบประมาณ 2558 สบн. จึงมีแผนที่จะทำการประมูลพันธบัตรดังกล่าวทั้งสองรุ่นอย่างต่อเนื่องและสม่ำเสมอ โดยจะดำเนินการ**ออกพันธบัตรรุ่น ILB283A ให้มีมูลค่าคงค้างถึงระดับ 100,000 ล้านบาท** โดย สบн. อาจมีการพิจารณา Re-open พันธบัตร ILB รุ่นอายุ 10 ปี (ILB217A) ซึ่งปัจจุบันมีอายุคงเหลือ 7 ปี หรือออกพันธบัตร ILB รุ่นอายุ 30 ปี ในช่วงครึ่งปีหลัง ซึ่งจะได้มีการหารือกับ MOF Outright PD ในการประชุมรายไตรมาสต่อไป นอกจากนี้ จะดำเนินการ**ออกพันธบัตรรุ่น LBA37DA จำนวน 55,000 ล้านบาท** เพื่อเพิ่มยอดคงค้างให้ถึงจำนวนประมาณ 200,000 – 300,000 ล้านบาทด้วย

2.3 การออกพันธบัตรออมทรัพย์เพื่อส่งเสริมการออมภาคประชาชน

สบн. มีแนวทางการออกพันธบัตรออมทรัพย์อย่างสม่ำเสมอและกำหนดให้มีวงเงินสูงขึ้น เพื่อส่งเสริมการออมของภาคประชาชนและรักษาสัดส่วนของนักลงทุนรายย่อยในพันธบัตรรัฐบาล โดยพันธบัตรออมทรัพย์ทั้งหมดถือโดยนักลงทุนรายย่อย ปัจจุบันยอดคงค้างของพันธบัตรออมทรัพย์ในตลาดตราสารหนี้เท่ากับ 159,174 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6 ของวงเงินพันธบัตรรัฐบาลคงค้าง

ในปีงบประมาณ 2558 สบн. **วางแผนออกพันธบัตรออมทรัพย์ทั้งหมด 3 ครั้ง วงเงินรวม 38,000 ล้านบาท** ดังนี้

- พันธบัตรออมทรัพย์**ทั่วไป** รุ่นอายุ 3 ปี จำนวน 2 ครั้ง มีระยะเวลาการจำหน่าย 4 เดือน และวงเงินรุ่นละ 4,000 ล้านบาท
- พันธบัตรออมทรัพย์**พิเศษ** รุ่นอายุ 5 ปีขึ้นไป จำนวน 1 ครั้ง มีระยะเวลาการจำหน่าย 2 สัปดาห์ และวงเงินประมาณ 30,000 ล้านบาท

2.4 การออกตั๋วเงินคลัง (Treasury Bill) อย่างเป็นระบบ

สบน. ยังคงมีแผนการออก T-Bill รุ่นอายุ 28 วัน อย่างเป็นระบบและต่อเนื่อง ตามที่ได้เริ่มดำเนินการตั้งแต่ปีงบประมาณ 2557 เพื่อช่วยรักษาระดับเงินคงคลังให้อยู่ในระดับที่เพียงพอต่อการเบิกจ่ายของหน่วยงานต่างๆ และรองรับการเข้าสู่ปีงบประมาณ สมดุลในปีงบประมาณ พ.ศ. 2560 โดย สบน. จะออกตั๋วเงินคลังรุ่นอายุ 28 วัน วงเงิน 10,000 - 25,000 ล้านบาท ทุกสัปดาห์ อย่างสม่ำเสมอและต่อเนื่อง เพื่อให้มีวงเงินเพียงพอต่อความต้องการของตลาดและกำหนดให้มียอดคงค้างในตลาดประมาณ 100,000 ล้านบาท ตลอดทั้งปีงบประมาณ 2558

3. แผนการทำธุรกรรม Bond Switching ของกระทรวงการคลัง

สบน. ได้พัฒนาธุรกรรม Bond Switching เพื่อรองรับการบริหารหนี้ให้มีความคล่องตัว ลดความเสี่ยงในการปรับโครงสร้างหนี้ และเพิ่มสภาพคล่องในตลาดรอง รวมถึงสอดคล้องกับแผนพัฒนาตลาดทุนไทยที่มีรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังเป็นประธาน

การดำเนินธุรกรรม Bond Switching จะมีขึ้นครั้งแรกในเดือน พฤศจิกายน 2557 โดย สบน. ได้กำหนดให้ พันธบัตรรัฐบาล รุ่น LB155A เป็นพันธบัตร Source Bond ที่จะทำการแลกเปลี่ยน และจะมีการ ประกาศ Destination Bonds ในการประชุม Bond Switching Domestic Roadshow วันที่ 28 ตุลาคม 2557 โดยการทำธุรกรรมครั้งแรกนี้ สบน. ได้คัดเลือกธนาคารพาณิชย์ จำนวน 3 แห่ง ได้แก่ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) และธนาคารสแตนดาร์ด ชาร์เตอร์ด (ไทย) จำกัด (มหาชน) เพื่อทำหน้าที่เป็นตัวแทนในการดำเนินธุรกรรมแลกเปลี่ยนพันธบัตรทั้งหมดที่จะเกิดขึ้นในปีงบประมาณ 2558 โดยมีกำหนดการดำเนินการตามที่ปรากฏในรูปที่ 2 ด้านล่าง

รูปที่ 2 : แสดงแผนกำหนดการทำธุรกรรม Bond Switching ของกระทรวงการคลัง

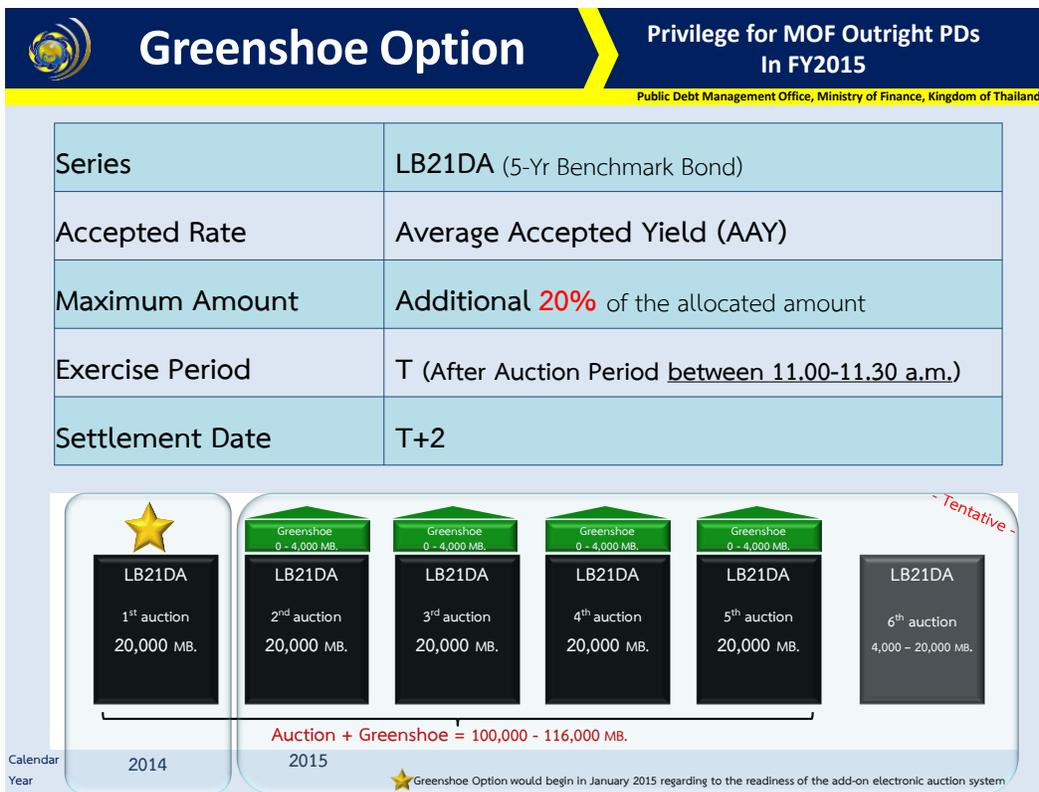


4. การให้สิทธิประโยชน์ Greenshoe Option แก่ MOF Outright PD ในปีงบประมาณ 2558

ตามที่กระทรวงการคลังได้แต่งตั้งสถาบันการเงินเป็นผู้ค้าหลักสำหรับธุรกรรมประเภทซื้อขายขาดของกระทรวงการคลัง (MOF Outright PD) เพื่อให้ทำหน้าที่เป็น Market Maker สร้างสภาพคล่องในตลาดตราสารหนี้ ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญในการผลักดัน

การพัฒนาตลาดตราสารหนี้ให้มีการพัฒนาไปอย่างต่อเนื่อง และเป็นตัวกลางในการสื่อสารกับนักลงทุนเพื่อขยายฐานนักลงทุนทั้งในและต่างประเทศ โดยปัจจุบันมีสถาบันการเงินที่ผ่านการคัดเลือกจำนวนทั้งสิ้น 13 ราย และอยู่ระหว่างการพิจารณาอีก 1 ราย นั้น คณะกรรมการคัดเลือกและกำกับกำกับการดำเนินงานของผู้ค้าหลักสำหรับธุรกรรมประเภทซื้อขายขาดของกระทรวงการคลัง โดยมีผู้อำนวยการ สบง. เป็นประธาน ได้พิจารณาทบทวนการกำหนดหน้าที่และสิทธิประโยชน์ และเห็นควรกำหนดให้สิทธิประโยชน์ Greenshoe Option แก่ MOF Outright PD ตั้งแต่ปีงบประมาณ 2558 เป็นต้นไป โดย MOF Outright PD ที่ได้รับจัดสรรพันธบัตร Benchmark รุ่น 5 ปี (LB21DA) จะได้รับสิทธิในการซื้อพันธบัตรดังกล่าวเพิ่มเติมในราคา Average Accepted Yield (AAV) เป็นจำนวนไม่เกินร้อยละ 20 ของพันธบัตรที่ได้รับจัดสรร กำหนดระยะเวลาใช้สิทธิดังกล่าวระหว่างเวลา 11.00 – 11.30 น. ของวันประมูล รายละเอียดปรากฏตามรูปที่ 3 ด้านล่าง

รูปที่ 3 : แสดงรายละเอียดการให้สิทธิประโยชน์ Greenshoe Option แก่ MOF Outright PD ในปีงบประมาณ 2558



5. การผ่อนปรนหลักเกณฑ์การอนุญาตให้ออกพันธบัตรหรือหุ้นกู้สกุลเงินบาทในประเทศไทย (Baht Bond) เพื่อสนับสนุนให้ประเทศเป็นผู้นำด้านตลาดตราสารหนี้ในภูมิภาค

ตามที่คณะกรรมการพิจารณาค่าขออนุญาตออกพันธบัตรหรือหุ้นกู้สกุลเงินบาทในประเทศไทย (Baht Bond) ซึ่งมีผู้อำนวยการสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะเป็นประธาน และมีผู้แทนจาก สบง. ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) และสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) เป็นกรรมการ ได้มีการประชุมเมื่อวันที่ 21 สิงหาคม 2557 เพื่อพิจารณาผ่อนปรนคุณสมบัติของผู้ขออนุญาตออก Baht Bond เพื่อส่งเสริมให้ประเทศไทยเป็นผู้นำด้านตลาดตราสารหนี้ในภูมิภาครองรับการก้าวเข้าสู่ประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (ASEAN Economic Community : AEC)

คณะกรรมการฯ ได้มีมติผ่อนปรนเกณฑ์คุณสมบัติผู้ยื่นคำขออนุญาตออก Baht Bond ให้กับนิติบุคคลต่างประเทศ จากกลุ่มประเทศ CLMV (ประกอบด้วย ราชอาณาจักรกัมพูชา สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว สาธารณรัฐแห่งสหภาพพม่า และสาธารณรัฐสังคมนิยมเวียดนาม) สามารถยื่นคำขออนุญาตออก Baht Bond ได้ โดยใช้อันดับความน่าเชื่อถือ Local Scale ที่อยู่ในระดับ Investment Grade [BBB-] จากสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือที่ได้รับความเห็นชอบจาก ก.ล.ต.

ทั้งนี้ กระทรวงการคลัง ธปท. และ ก.ล.ต. จะร่วมกันประเมินและติดตามการออก Baht Bond ของกลุ่มดังกล่าวอย่างใกล้ชิด เพื่อให้การผ่อนปรนเกณฑ์คุณสมบัติในครั้งนี้เกิดประสิทธิภาพสูงสุด และบรรลุวัตถุประสงค์การเป็นผู้นำด้านตลาดตราสารหนี้ ในภูมิภาค รวมทั้งจำกัดผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อการระดมทุนของภาคเอกชนไทย

6. สบн. นำข้อมูลและข้อเสนอแนะจากผู้ร่วมตลาดและข้อมูลอื่นประกอบการพิจารณาแนวทางการออกพันธบัตรรัฐบาลในปีงบประมาณ 2558

- ในการกำหนดแผนการระดมทุนประจำปีงบประมาณ 2558 นั้น สบн. จะทำการพิจารณาจากปัจจัยหลายประการ เช่น
- ผลการจัดเก็บรายได้จริงเทียบกับประมาณการและการเบิกจ่ายงบประมาณของส่วนราชการ เพื่อวางแผนและวงเงินในการระดมทุนโดยไม่ให้ความผันผวนในด้านรายได้และรายจ่ายส่งผลกระทบต่อ การออกพันธบัตร Benchmark
 - แผนการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล
 - ความต้องการของตลาด โดย สบн. ได้สำรวจความคิดเห็นของ MOF Outright PD และผู้ร่วมตลาดอย่างสม่ำเสมอผ่านการจัดประชุม MOF Outright PD Dialogue รายไตรมาส การประชุมร่วมกับนักลงทุนระยะยาว 1 – 2 ครั้งต่อปี การหารือแบบหนึ่งต่อหนึ่งกับ MOF Outright PD และการจัดประชุม PDMO Market Dialogue รายปี (การประชุมกับผู้ร่วมตลาดทั้งหมด)
 - แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยและความสอดคล้องกันระหว่าง การออกพันธบัตรรัฐบาลและการออกพันธบัตรของธนาคารแห่งประเทศไทย โดย สบн. ได้มีการประชุมกับธนาคารแห่งประเทศไทยอย่างสม่ำเสมอเป็นประจำทุกไตรมาส อาทิ การประชุมคณะทำงานเพื่อการกู้เงินและบริหารเงินกู้เพื่อชดเชยการขาดดุล การประชุมคณะทำงานพิจารณาการกู้เงินและบริหารเงินกู้เพื่อช่วยเหลือกองทุน FIDF เป็นต้น
 - ผลการวิเคราะห์ข้อมูลการระดมทุนด้วยเครื่องมือต่างๆ เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาแนวทางการระดมทุน

สบн. จะนำข้อมูลและข้อเสนอแนะที่ได้รับจากผู้ร่วมตลาดในวันนี้ ไปประกอบการพิจารณาแผนการระดมทุนประจำปีงบประมาณ 2558 และนำเสนอต่อคณะทำงานต่างๆ เพื่อให้ความเห็นชอบในการระดมทุน ซึ่ง สบн. จะประกาศตารางการระดมพันธบัตรรัฐบาลประจำปีงบประมาณ 2558 ภายในสิ้นเดือนกันยายน 2557

ทั้งนี้ สบн. ขอขอบคุณธนาคารแห่งประเทศไทย สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย MOF Outright PD และผู้ร่วมตลาดที่เข้าร่วมในการประชุม PDMO Market Dialogue ทุกท่าน โดย สบн. จะจัดการประชุม PDMO Market Dialogue อย่างสม่ำเสมอเพื่อรับฟังความคิดเห็นเกี่ยวกับแผนการระดมทุน ตลอดจนแนวทางการพัฒนาตลาดตราสารหนี้ในประเทศต่อไป