



สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ กระทรวงการคลัง ถ.พระราม 6 แขวงสามเสนใน เขตพญาไท กรุงเทพมหานคร 10400 โทร. 0-2265-8050 โทรสาร 0-2273-9147

เรื่อง การประชุม PDMO-Market Dialogue เพื่อรับฟังความคิดเห็นในแผนการระดมทุน ของรัฐบาลประจำปีงบประมาณ 2555

ด้วยสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ (สบน.) ได้จัดการประชุม PDMO – Market Dialogue ประจำปี งบประมาณ 2554 ในวันที่ 7 กันยายน 2554 ซึ่งเป็นการประชุมหารือแบบหลายฝ่ายระหว่าง สบน. ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) สมาคมตลาดตราสารหนี้ (ThaiBMA) และผู้ร่วมตลาดตราสารหนี้ จำนวน 100 ราย โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อรับฟังและแลกเปลี่ยนความคิดเห็นเกี่ยวกับภาวะตลาดตราสารหนี้ในปัจจุบันและความต้องการของนักลงทุนเพื่อประกอบการพิจารณาจัดทำแผนการระดมทุนของรัฐบาล ประจำปี งบประมาณ 2555 และแนวทางการพัฒนาตลาดตราสารหนี้ในประเทศในอนาคต ซึ่งในการประชุมดังกล่าวมีหัวข้อ ดังนี้

1. ความต้องการระดมทุนในปี งบประมาณ 2555
2. แนวทางการระดมทุนในปี งบประมาณ 2555 และผลการออกตราสารหนี้ในปี งบประมาณ 2551 – 2554
 - 2.1. แผนการระดมทุนประจำปี งบประมาณ 2555
 - 2.2. แผนการกู้เพื่อปรับโครงสร้างหนี้ FIDF ภายใต้ พรบ. หนี้สาธารณะ
3. การยกระดับระบบผู้ค้าหลัก (Primary Dealers : PDs)
 - 3.1. หน้าที่ของ PDs ประเภท Outright
 - 3.2. ผลการปฏิบัติหน้าที่ของ PDs
 - 3.3. สิทธิประโยชน์และหน้าที่ของ PDs ในต่างประเทศ
4. หน่วยงานค้ำประกันเครดิตและการลงทุน (Credit Guarantee and Investment Facility : CGIF)
 - 4.1. ความเป็นมา วัตถุประสงค์การจัดตั้ง และการให้บริการของ CGIF
 - 4.2. ประโยชน์ของ CGIF ต่อภาคเอกชนไทย
5. สบน. นำข้อมูลและข้อเสนอแนะจากผู้ร่วมตลาดและข้อมูลอื่นประกอบการพิจารณาแนวทางการออกพันธบัตรรัฐบาล ในปี งบประมาณ 2555

สบน. ขอสรุปผลการประชุม ดังนี้

1. ความต้องการระดมทุนในปี งบประมาณ 2555

- 1.1. เพื่อชดเชยการขาดดุลและการปรับโครงสร้างหนี้ FIDF ประจำปี งบประมาณ 2555 (ภายในวันที่ 30 กันยายน 2555)

(ก) กู้เพื่อชดเชยการขาดดุลงบประมาณ	400,000 ล้านบาท ¹
(ข) กู้เพื่อปรับโครงสร้างหนี้ FIDF ภายใต้ พรบ. หนี้สาธารณะ	340,122 ล้านบาท
รวม (ก) + (ข)	740,122 ล้านบาท

- 1.2 เพื่อปรับโครงสร้างหนี้ พรก. ไทยเข้มแข็ง ก่อนครบกำหนด (ครบกำหนด 2557)

(ค) กู้เพื่อปรับโครงสร้างหนี้ พรก. ไทยเข้มแข็ง	149,110 ล้านบาท
รวม (ก) + (ข) + (ค)	889,232 ล้านบาท

¹ อ้างอิงจากการประชุมพิจารณากำหนดวงเงินงบประมาณรายจ่ายประจำปี งบประมาณ 2555 วันที่ 3 กันยายน 2554

1. แนวทางการระดมทุนในปี งบประมาณ. 2555 และผลการออกตราสารหนี้ในปี งบประมาณ. 2551 - 2554

2.1. แผนการระดมทุนประจำปี งบประมาณ. 2555

หน่วย: ล้านบาท

ผลิตภัณฑ์	รุ่นอายุ	ปี งบ. 51	ปี งบ. 52	ปี งบ. 53	ปี งบ. 54	ปี งบ. 55
1.1 พันธบัตรรัฐบาล	5 ปี	72,000	74,380	121,572	93,000	100,000
	7 ปี			55,000	63,000	65,000
	10 ปี	52,632	62,740	71,254	59,000	60,000
	15 ปี	24,050	26,650	47,000	43,000	35,000
	20 ปี	23,950	38,000	50,000	41,900	35,000
	30 ปี	5,000	5,500	20,000	27,000	20,000
	50 ปี				13,000	15,000
	2 ปี		88,000			
	3 ปี	12,731	49,999			100,000
	8 ปี	10,000		12,000		
	12 ปี	8,000	16,000	17,000	24,000	
	14 ปี	15,000				
1.2 พันธบัตรออมทรัพย์/พันธบัตรรัฐบาลเพื่อรายย่อยพิเศษ	-	18,000	80,000	82,233	50,613	100,000
1.3 ตัวสัญญาใช้เงิน (P/N)	ไม่ต่ำกว่า 4 ปี	30,950	50,692	61,171	54,014	125,122
1.4 ตัวสัญญาใช้เงิน (Fixed-P/N)	ไม่ต่ำกว่า 12 ปี				34,600	45,000
2. ตัวเงินคลัง (T-bill)	-		134,000	-127,000	26,000	30,000
3.1 พันธบัตรรัฐบาลประเภทอัตราดอกเบี้ยลอยตัว (FRB)	4 ปี		22,000	47,000	46,000	50,000
3.2 Inflation Linked Bond (ILB)	10 ปี				40,000	60,000
4. เงินกู้จากธนาคารพาณิชย์ (Bank Loan)	2 - 4 ปี		30,000	260,000	58,940	
(ปรับโครงสร้างหนี้เงินกู้จากธนาคารพาณิชย์ก่อนกำหนด)				-82,230	-117,600	-149,110
5. เครื่องมืออื่นๆ*						49,110
ยอดรวมความต้องการระดมทุน		272,313	677,961	635,000	556,467	740,122
ยอดรวมการระดมทุนเฉพาะส่วนที่เป็น LBs		223,363	383,269	440,826	449,900	540,000
ปริมาณการระดมทุนทั้งปี		272,313	677,961	844,230	674,067	889,232

*จะประกาศให้ทราบต่อไปในเดือนเมษายน 2555 หลังจากทราบผลการจัดเก็บรายได้ และการเบิกจ่ายงบประมาณในรอบครึ่งปี งบประมาณ. 2555

2.1.1. การสร้างความต่อเนื่องของพันธบัตรรัฐบาล

การออกพันธบัตรรัฐบาล (Loan Bond : LB) ในปี งบประมาณ. 2555 มีวงเงินรวม 540,000 ล้านบาท โดยเป็นการออกพันธบัตร Benchmark เพื่อสร้างอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง **รุ่นอายุ 5 ปี 7 ปี และ 10 ปี** ให้มียอดคงค้างที่ประมาณรุ่นละ 100,000 ล้านบาท 65,000 ล้านบาท และ 60,000 ล้านบาท ตามลำดับ เพื่อให้มีปริมาณพันธบัตรหล่อเลี้ยงตลาดเพียงพอที่จะสร้างสภาพคล่องในตลาดรอง

สำหรับพันธบัตร Benchmark ระยะยาว **รุ่นอายุ 15 ปี 20 ปี 30 ปี** ในปี งบประมาณ. 2555 สบ. กำหนดวงเงินการออกพันธบัตรรุ่นดังกล่าวที่ประมาณรุ่นละ 35,000 ล้านบาท 35,000 ล้านบาท และ 20,000 ล้านบาท ตามลำดับ และกำหนดวงเงินของพันธบัตร Benchmark **รุ่นอายุ 50 ปี** ที่ประมาณ 15,000 ล้านบาท โดยเปลี่ยนลักษณะการออกจากการออกรายไตรมาสเป็นการออกทุกเดือน

การออกพันธบัตรรัฐบาลประเภทอัตราดอกเบี้ยลอยตัว (Floating Rate Bond : FRB) เพียงรุ่นเดียว โดยทำการ Reopen ตลอดทั้งปี ในปี งบประมาณ. 2554 ได้รับการตอบรับจากนักลงทุนเป็นอย่างดี ในปี งบประมาณ. พ.ศ. 2555 สบ. จึงจะออก **FRB รุ่นอายุ 4 ปี** จำนวน 6 ครั้ง ครั้งละ 8,000 – 11,000 ล้านบาท ให้มียอดคงค้างที่ประมาณ 50,000 ล้านบาท ทั้งนี้ เพื่อสร้างสภาพคล่องของอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงระยะสั้นตลาดกรุงเทพ (BIBOR) และ FRB อย่างต่อเนื่อง

การออกพันธบัตรรัฐบาลประเภทอัตราดอกเบี้ยแปรผันตามการเปลี่ยนแปลงของเงินเฟ้อ (Inflation Linked Bond : ILB) ในปี งบประมาณ. 2554 สบ. มีการออก **ILB รุ่นอายุ 10 ปี** วงเงิน 40,000 ล้านบาท ซึ่งได้รับการตอบรับจากนักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศเป็นอย่างดี พร้อมทั้งนักลงทุนมีความต้องการให้ สบ. Reopen ILB รุ่นเดิมอย่างต่อเนื่องเพื่อสร้างสภาพคล่องในตลาดรอง ดังนั้น ในปี งบประมาณ. 2555 สบ. มีแผนที่จะทำการ Reopen ILB รุ่นอายุ 10 ปี เพื่อให้มียอดคงค้างที่ประมาณ 100,000 ล้านบาท เพื่อสร้างสภาพคล่องในตลาดรองให้ตอบสนองความต้องการของนักลงทุน

2.1.2. กลยุทธ์ในการออกเครื่องมือใหม่

ภายใต้แผนพัฒนาตลาดทุนไทย พันธกิจที่ 2 (พัฒนาคุณภาพและความหลากหลายของสินค้าและบริการ) มาตรการที่ 8 (การพัฒนาตลาดตราสารหนี้ในประเทศ) กำหนดให้ สบн. และ ธปท. ร่วมกันรับผิดชอบการพัฒนาออกพันธบัตร Benchmark รุ่นอายุ 3 ปี ภายในเดือนธันวาคม พ.ศ. 2555 ซึ่ง สบн. มีแนวทางที่จะออก **LB รุ่นอายุ 3 ปี** ให้มียอดคงค้างที่ประมาณ 100,000 ล้านบาท โดยออกทุกเดือนคือ จำนวน 6 ครั้ง ตลอดทั้งปีเพื่อพัฒนาให้เป็นหนึ่งในพันธบัตร Benchmark อนึ่ง เนื่องจาก ธปท. มีการออกพันธบัตรรุ่นอายุ 3 ปี อยู่อย่างสม่ำเสมอ สบн. จึงจะมีการประสานงานกับ ธปท. ในการจัดการการออก LB รุ่นอายุ 3 ปี ให้เหมาะสมต่อไป

ตารางที่ 1 : แผนการออกพันธบัตรรัฐบาลประจำปี งบม. 2555

ผลิตภัณฑ์	Symbol	รุ่นอายุ (ปี)	จำนวนการประมูล (ครั้ง)	วงเงินประมูล (ล้านบาท)	รวมวงเงินที่กู้ในปี (ล้านบาท)	ยอดคงค้าง ณ สิ้นปี งบม. (ล้านบาท)
Benchmark Bond	LB	5	6 (เดือนคู่)	15,000 - 20,000	100,000	
	LB	7	6 (เดือนคี่)	9,000 - 15,000	65,000	
	LB21DA	10	6 (เดือนคี่)	9,000 - 15,000	60,000	100,000 - 120,000
	LB	15	6 (เดือนคู่)	5,000 - 9,000	35,000	
	LB	20	6 (เดือนคี่)	5,000 - 9,000	35,000	
	LB416A	30	6 (เดือนคู่)	3,000 - 5,000	20,000	40,000 - 50,000
	LB616A	50	6 (เดือนคี่)	2,000 - 2,500	15,000	20,000 - 25,000
วงเงินรวมของพันธบัตร Benchmark ในปี งบม. 2555					330,000	61%
Non-Benchmark Bond	FRB	4	6 (เดือนคี่)	8,000 - 11,000	50,000	
	ILB217A	10	4 (ไตรมาส)	10,000 - 15,000	60,000	80,000 - 100,000
วงเงินรวมของพันธบัตร Non-Benchmark ในปี งบม. 2555					110,000	20%
New Instrument	LB	3	6 (เดือนคี่)	15,000 - 20,000	100,000	19%
วงเงินการออกพันธบัตรรัฐบาล ในปี งบม. 2555					540,000	100%

2.2. แผนการกู้เพื่อปรับโครงสร้างหนี้ FIDF ภายใต้ พรบ. หนี้สาธารณะ

2.2.1. การปรับโครงสร้างหนี้ FIDF ที่ครบกำหนดมากกว่า 50,000 ล้านบาท ภายในวันเดียว โดยการกู้เงินล่วงหน้า (Pre-Funding) ผ่านกองทุนบริหารเงินกู้เพื่อการปรับโครงสร้างหนี้สาธารณะและพัฒนาตลาดตราสารหนี้ในประเทศ (วงเงินรวม 295,122 ล้านบาท)

● พันธบัตรรัฐบาลเพื่อ FIDF (LB11NA) วงเงิน 89,099 ล้านบาท

สบн. มีแผนที่จะดำเนินการปรับโครงสร้างหนี้ LB11NA โดยการออกตั๋วสัญญาใช้เงิน (Promissory Notes: P/N) รุ่นอายุไม่ต่ำกว่า 4 ปี ซึ่งจะเป็นการ Pre-Funding วงเงิน 39,000 ล้านบาท ก่อนวันครบกำหนดและปรับโครงสร้างหนี้ด้วยวิธีการปกติ วงเงิน 50,099 ล้านบาท (ตารางที่ 2)

ตารางที่ 2 : เครื่องมือการกู้เงินเพื่อปรับโครงสร้างหนี้ LB11NA

ผลิตภัณฑ์	รุ่นอายุ	วงเงิน (ลบ.)
1. ตั๋วสัญญาใช้เงิน (Pre-Funding)	ไม่ต่ำกว่า 4 ปี	39,000
2. ตั๋วสัญญาใช้เงิน	ไม่ต่ำกว่า 4 ปี	50,099
รวม		89,099

- การปรับโครงสร้างหนี้พันธบัตรออมทรัพย์ช่วยชาติเพื่อ FIDF อายุ 10 ปี (SB129A) วงเงิน 206,023 ล้านบาท

สบน. มีแผนที่จะดำเนินการปรับโครงสร้างหนี้ SB129A ด้วยการ Pre-Funding วงเงิน 154,000 ล้านบาท โดยการ LB รุ่นอายุ 3 ปี LB รุ่นอายุ 7 ปี และ FRB รุ่นอายุ 4 ปี ในวงเงิน 81,000 ล้านบาท 39,000 ล้านบาท และ 34,000 ล้านบาท ตามลำดับ และปรับโครงสร้างหนี้ด้วยวิธีการปกติ โดยการออก P/N รุ่นอายุ ไม่ต่ำกว่า 4 ปี LB รุ่นอายุ 3 ปี LB รุ่นอายุ 7 ปี และ FRB รุ่นอายุ 4 ปี ในวงเงิน 11,023 ล้านบาท 19,000 ล้านบาท 14,000 ล้านบาท และ 8,000 ล้านบาท ตามลำดับ (ตารางที่ 3)

ตารางที่ 3 : เครื่องมือการกู้เงินเพื่อปรับโครงสร้างหนี้ SB129A

ผลิตภัณฑ์	รุ่นอายุ	วงเงิน (ลบ.)
1. พันธบัตรรัฐบาล (Pre-Funding)	3 ปี	81,000
	7 ปี	39,000
2. พันธบัตรรัฐบาลประเภทอัตราดอกเบี้ยลอยตัว (Pre-Funding)	4 ปี	34,000
รวม Pre-Funding		154,000
3. ตัวสัญญาใช้เงิน	ไม่ต่ำกว่า 4 ปี	11,023
4. พันธบัตรรัฐบาล	3 ปี	19,000
	7 ปี	14,000
5. พันธบัตรรัฐบาลประเภทอัตราดอกเบี้ยลอยตัว	4 ปี	8,000
รวม		206,023

2.2.2. การปรับโครงสร้างหนี้ FIDF ในส่วนที่เหลือนด้วยวิธีการปกติ (วงเงินรวม 45,000 ล้านบาท)

สบน. มีแผนที่จะปรับโครงสร้างหนี้ LB123A และ SB128A ที่ครบกำหนดน้อยกว่า 50,000 ล้านบาท ภายในวันเดียว โดยการออก LB รุ่นอายุ 7 ปี FRB รุ่นอายุ 4 ปี และ P/N รุ่นอายุไม่ต่ำกว่า 4 ปี ในวงเงิน 12,000 ล้านบาท 8,000 ล้านบาท และ 25,000 ล้านบาท ตามลำดับ (ตารางที่ 4)

ตารางที่ 4 : เครื่องมือการกู้เงินเพื่อปรับโครงสร้างหนี้ LB123A และ SB128A

ผลิตภัณฑ์	รุ่นอายุ	วงเงิน (ลบ.)
1. พันธบัตรรัฐบาล	7 ปี	12,000
2. พันธบัตรรัฐบาลประเภทอัตราดอกเบี้ยลอยตัว	4 ปี	8,000
3. ตัวสัญญาใช้เงิน	ไม่ต่ำกว่า 4 ปี	25,000
รวม		45,000

อย่างไรก็ตาม จะเป็นที่สังเกตได้ว่าการปรับโครงสร้างหนี้ FIDF วงเงิน 340,122 ล้านบาท นั้น สบн. มีการใช้ตัวสัญญาใช้เงิน พันธบัตรรัฐบาลอายุสั้น และพันธบัตรรัฐบาลประเภทอัตราดอกเบี้ยลอยตัวเป็นเครื่องมือหลักเนื่องจากเครื่องมือดังกล่าวมีความยืดหยุ่น 3 ประการหลักที่สำคัญ คือ อายุสั้น ต้นทุนต่ำ และสามารถไถ่ถอนคืนก่อนกำหนดได้สำหรับตัวสัญญาใช้เงิน ซึ่งจะเป็นการเตรียมการรองรับความเป็นไปได้ในการชำระคืนหนี้ FIDF ของธนาคารแห่งประเทศไทยในอนาคตอันใกล้

3. การยกระดับระบบผู้ค้าหลัก (Primary Dealers : PDs)

จากการเรียกร้องของ PDs และภายใต้แผนพัฒนาตลาดทุนไทย พันธกิจ (มาตรการเสริม) ที่ 3 มาตรการที่ 3.1 ที่กำหนดให้ สบ. และ ธปท. ปรับปรุงสิทธิประโยชน์และหน้าที่ของ PDs ในตลาดตราสารหนี้ให้เหมาะสม เพื่อให้ทำหน้าที่ Market Maker ได้อย่างมีประสิทธิภาพ ภายในเดือนธันวาคม 2555 สบ. ได้มีการหารือรอบกับ ธปท. และ ThaiBMA ในหลายโอกาสแล้ว มีความเห็นร่วมกันดังนี้

3.1 หน้าที่ของ PDs ประเภท Outright

เห็นควรให้ PDs ปฏิบัติตามหน้าที่ที่ ธปท. กำหนดสำหรับในตลาดแรกและตลาดรองตามประกาศ ธปท. ปี 2545 อย่างต่อเนื่องไปก่อน

3.2 ผลการปฏิบัติหน้าที่ของ PDs

เมื่อพิจารณาถึงการทำหน้าที่ของ PDs ภายใต้หน้าที่ ที่กำหนดอยู่ในปัจจุบันนั้น สามารถสรุปได้ดังนี้

- **หน้าที่ในตลาดแรก** ในช่วงปีงบประมาณ 2551 ถึง ครึ่งแรกของปีงบประมาณ 2554
 - **การประมูลพันธบัตรรัฐบาล** : ในแต่ละปี มี PDs เผลี่ยจำนวน 7 ราย จากทั้งหมด 9 รายที่สามารถเข้าประมูลได้ไม่น้อยกว่าร้อยละ 3 ของยอดประมูลพันธบัตรรัฐบาลทั้งหมด โดยมี Dealer เผลี่ยจำนวน 2 รายทำหน้าที่ได้เหมือน PDs
 - **การประมูลตั๋วเงินคลัง** : ในแต่ละปี มี PDs เผลี่ยจำนวน 7 ราย จากทั้งหมด 9 รายที่สามารถเข้าประมูลได้ไม่น้อยกว่าร้อยละ 3 ของยอดประมูลตั๋วเงินคลังทั้งหมด โดยมี Dealer เผลี่ยจำนวน 3 รายทำหน้าที่ได้เหมือน PDs
- **หน้าที่ในตลาดรอง** ในปีงบประมาณ 2553
 - มี PDs จำนวน 8 ราย จากทั้งหมด 9 รายที่สามารถเข้าประมูลได้ไม่น้อยกว่าร้อยละ 3 ของยอดประมูลพันธบัตรรัฐบาลทั้งหมด โดยมี Dealer จำนวน 1 รายทำหน้าที่ได้เหมือน PDs

3.3 สิทธิประโยชน์และหน้าที่ของ PDs ในต่างประเทศ

ในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา สบ. ได้ทำการศึกษากำหนดสิทธิประโยชน์และหน้าที่ของ PDs ในต่างประเทศ และอยู่ในขั้นตอนพิจารณาให้สิทธิประโยชน์ เช่น

- (1) **Exclusivity** คือ สิทธิสำหรับ PDs ในการประมูลพันธบัตรในตลาดแรก ซึ่งจะเป็นการให้สิทธิในการเข้าประมูล Benchmark Bond เพียง 1 รุ่นก่อน
- (2) **Mini-Tender** คือ สิทธิสำหรับ PDs ในการประมูลพันธบัตรรัฐบาล ในภาวะที่รัฐบาลต้องการระดมทุนฉุกเฉิน โดยจะประมูลรุ่นที่เฉพาะเจาะจง และมีการประกาศล่วงหน้าประมาณ 4 สัปดาห์
- (3) **Green Shoes** คือ สิทธิในการซื้อพันธบัตร เพิ่มเติม ได้อีก 10-20 % ของวงเงินที่ได้รับจัดสรร โดยสามารถซื้อได้ที่ Average Accepted Yield และซื้อได้ภายใน 2 วันถัดจากการประมูล

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากการให้สิทธิประโยชน์กับ PDs โดยเฉพาะการให้ Exclusivity ในการประมูลในตลาดแรกเป็นเรื่องละเอียดอ่อน เพราะเป็นการยกเว้นการให้สิทธินักลงทุนอื่นๆ ในการเข้าประมูลในตลาดแรก ดังนั้น จึงจำเป็นต้องพิจารณาอย่างถี่ถ้วนในการกำหนดสิทธิด้าน Exclusivity ให้เหมาะสม เพื่อไม่ก่อให้เกิดความเสี่ยงในการได้รับวงเงินครบตามความต้องการด้วย เพราะนอกจาก Benchmark Bond รุ่นอายุ 5 ปีซึ่งในช่วง 4 ปีที่ผ่านมา วงเงินที่ PDs และ Dealer บางรายประมูลในตลาดแรกได้เกือบเต็มวงเงิน (เฉลี่ยร้อยละ 80) แล้ว Benchmark Bond รุ่นอื่นๆ เป็นรุ่นที่นักลงทุนเข้าประมูลเองในตลาดแรก คิดเป็นสัดส่วนเกินครึ่งหนึ่งของวงเงินประมูลทั้งสิ้น โดยจะมีการหารืออย่างเป็นทางการกับ PDs และหน่วยงานที่เกี่ยวข้องภายในปี 2554 เพื่อให้การปรับปรุงสิทธิประโยชน์ของ PDs มีผลบังคับใช้ในปี 2555

4. หน่วยงานค้ำประกันเครดิตและการลงทุน (Credit Guarantee and Investment Facility : CGIF)

สบน. ได้ประชาสัมพันธ์เรื่องการจัดตั้งหน่วยงานค้ำประกันเครดิตและการลงทุน (Credit Guarantee and Investment Facility: CGIF) ให้แก่ผู้ร่วมตลาดทราบ ดังนี้

1. ความเป็นมา วัตถุประสงค์การจัดตั้ง และการให้บริการของ CGIF

การจัดตั้ง CGIF เป็นความร่วมมือกันระหว่างรัฐบาลของกลุ่มประเทศสมาชิกอาเซียน+3 และธนาคารพัฒนาเอเชีย (ADB) และเป็นส่วนหนึ่งภายใต้แผนงานของมาตรการริเริ่มการพัฒนาตลาดพันธบัตรเอเชีย (Asian Bond Market Initiative : ABMI) ตั้งขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อช่วยอำนวยความสะดวกในการออกตราสารหนี้ของภาคเอกชนที่ตั้งอยู่ในประเทศอาเซียน+3 เพื่อลดความเสี่ยงจากความเหลื่อมล้ำของระยะเวลาการให้เงินกู้และระยะเวลาการลงทุนของกิจการ (Maturity Mismatch) และเพื่อช่วยลดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน (Currency Mismatch) ของภาคเอกชนในการระดมทุน

CGIF จะทำหน้าที่ค้ำประกันตราสารหนี้ของภาคเอกชนที่มี Local Credit Rating ไม่ต่ำกว่าระดับ Investment-grade (BBB) ที่จะออกขายในตลาดตราสารหนี้ของประเทศอาเซียน+3 โดยตราสารหนี้จะออกเป็นสกุลเงินท้องถิ่นหรือสกุลเงินอื่นก็ได้ แต่ในกรณีที่ออกเป็นสกุลเงินอื่น ผู้ออกตราสารหนี้จะต้องมีรายได้ที่เป็นสกุลเงินเดียวกับที่ได้ออกตราสารหนี้ (Naturally Hedge) ตัวอย่างเช่น หากบริษัทเอกชนรายหนึ่งต้องการระดมทุนเป็นเงินเยนโดยการไปออกตราสารหนี้ในประเทศญี่ปุ่น เอกชนรายนั้นก็ต้องมีรายได้ในรูปเงินเยนด้วย

กลุ่มประเทศสมาชิกอาเซียน+3 รวม 13 ประเทศและ ADB ร่วมกันลงทุนจัดตั้งด้วยเงินทุนในเบื้องต้น 700 ล้านเหรียญสหรัฐ โดยมีญี่ปุ่นและจีนเป็นผู้ร่วมลงทุนรายใหญ่ที่สุด รองลงมาเป็น ADB และเกาหลีใต้ตามลำดับ สำหรับประเทศในกลุ่มอาเซียน 10 ประเทศรวมกันลงทุนเป็นเงิน 70 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือคิดเป็นเพียงร้อยละ 10 ของเงินทุนจัดตั้งแต่สามารถได้สิทธิออกเสียงในที่ประชุมคณะกรรมการบริหาร (Board of Director) ได้ 1 เสียงจากทั้งหมด 8 เสียง ซึ่งคณะกรรมการอำนวยการจะมีความสำคัญเนื่องจากเป็นผู้กำหนดนโยบายการดำเนินงาน นโยบายการคิดค่าธรรมเนียมการค้ำประกัน และยังเป็นผู้พิจารณาอนุมัติการค้ำประกันตราสารหนี้ของ CGIF ด้วย

การที่ CGIF มีผู้ถือหุ้นเป็นรัฐบาลถึง 13 ประเทศและยังมีองค์กรระหว่างประเทศอีก 1 แห่ง ทำให้อันดับความน่าเชื่อถือของ CGIF จึงเป็น AAA (International) ซึ่งเป็นระดับที่สูงที่สุดและเป็นอันดับที่แข็งแกร่งกว่าอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศใดประเทศหนึ่ง ดังนั้น เมื่อ CGIF ค้ำประกันตราสารหนี้ให้เอกชนรายใดก็จะยกระดับความน่าเชื่อถือของผู้ออกตราสารหนี้เอกชนรายนั้นให้เท่ากับ CGIF ไปด้วย

ในช่วงแรกของการดำเนินงานประเทศสมาชิกได้กำหนดนโยบายร่วมกันว่า ให้ CGIF ดำเนินงานอย่างระมัดระวังไปก่อน ดังนั้น จึงได้กำหนดสัดส่วนของทุนต่อการค้ำประกัน (Leverage Ratio) ของ CGIF ไว้ที่ 1:1 กล่าวคือ ถ้า CGIF มีเงินทุนจัดตั้ง 700 ล้านเหรียญสหรัฐ ก็จะสามารถค้ำประกันตราสารหนี้ได้ในวงเงิน 700 ล้านเหรียญสหรัฐเช่นกัน และเพื่อเป็นการกระจายความเสี่ยงของการให้บริการค้ำประกันและเพื่อให้ประเทศทุกประเทศมีโอกาสในการเข้าถึงบริการของ CGIF ได้มากขึ้น จึงมีการกำหนดวงเงินการค้ำประกันตราสารหนี้ในแต่ละประเทศ (Country Limits) ได้ไม่เกินร้อยละ 20 ของเงินทุนดำเนินงานของ CGIF หรือเท่ากับ 140 ล้านเหรียญสหรัฐ อย่างไรก็ตามถึงแม้ว่าวงเงินการค้ำประกันตราสารหนี้ต่อประเทศในระยะแรกจะไม่มากแต่ในอนาคตสามารถปรับเปลี่ยนนโยบายการค้ำประกันและสัดส่วน Leverage Ratio ได้โดยจะต้องได้รับความเห็นชอบจากผู้ถือหุ้นก่อน

2. ประโยชน์ของ CGIF ต่อภาคเอกชนไทย

ภาคเอกชนไทยรายใดที่สนใจและมีศักยภาพที่จะสามารถระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ไม่ว่าจะเป็นตลาดในประเทศหรือตลาดของ
ประเทศอื่นๆ ในกลุ่มประเทศอาเซียน+3 สามารถขอรับบริการจาก CGIF ได้ โดยหาก CGIF คำประกันตราสารหนี้ให้แล้วจะยกระดับ
อันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เป็น AAA (International) ซึ่งจะทำให้ผู้ออกตราสารหนี้มีต้นทุนการระดมทุนที่ต่ำลงและมี
ระยะเวลาการระดมทุนที่ยาวขึ้นสอดคล้องกับเวลาคืนทุนของกิจการได้มากขึ้น และเนื่องจาก CGIF จะเปิดให้บริการเต็มรูปแบบ
ประมาณเดือนเมษายน 2555 เป็นต้นไปโดยจะตั้งสำนักงานที่กรุงมะนิลา ประเทศฟิลิปปินส์ และจะให้บริการในลักษณะ First Come
First Serve ประกอบกับ ผู้อำนวยการ สบн. ได้รับมอบหมายจากประเทศสมาชิกอาเซียนให้ทำหน้าที่เป็นกรรมการอำนวยการใน
โควตาของกลุ่มประเทศอาเซียน และมีวาระการดำรงตำแหน่งเพียง 3 ปี (2553-2556) หลังจากนั้นแล้วตำแหน่งดังกล่าวจะเวียนเป็น
ของประเทศอาเซียนอื่น สบн. จึงเห็นว่า ในช่วงเวลานี้เป็นโอกาสอันดีของภาคเอกชนไทยที่สนใจจะขอใช้บริการการคำประกันตราสาร
หนี้จาก CGIF โดย สบн. จะช่วยผลักดันให้โครงการนำร่อง (Pilot Project) จากประเทศไทยได้รับการ
คำประกันจาก CGIF ดังนั้น หากมีภาคเอกชนไทยรายใดสนใจขอรับบริการจาก CGIF สามารถติดต่อสอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่
สบн.

5. สบн. นำข้อมูลและข้อเสนอแนะจากผู้ร่วมตลาดและข้อมูลอื่นประกอบการพิจารณาแนวทางการออกพันธบัตรรัฐบาลในปี งบประมาณ พ.ศ. 2555

ในการกำหนดแนวทางการออกพันธบัตรในปี งบประมาณ 2555 นั้น สบн. พิจารณาจากปัจจัยหลายประการ เช่น

- ผลการจัดเก็บรายได้จริงเทียบกับประมาณการและการเบิกจ่ายงบประมาณของส่วนราชการ เพื่อวางแผนและวงเงิน
ในการระดมทุนโดยให้ความผันผวนในด้านรายได้และรายจ่ายไม่ส่งผลกระทบต่อกรอบการออกพันธบัตร Benchmark
- ความต้องการของตลาด โดย สบн. ได้สำรวจความคิดเห็นของ Primary Dealers (PDs) และผู้ร่วมตลาดอย่าง
สม่ำเสมอผ่านการจัดทำ Market Dialogue เป็นรายไตรมาส (การหารือแบบหนึ่งต่อหนึ่งกับ PDs) และรายปี (การ
ประชุมกับผู้ร่วมตลาดทั้งหมด)
- แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยและความสอดคล้องกันระหว่างการออกพันธบัตรรัฐบาลและการออกพันธบัตรของธนาคาร
แห่งประเทศไทย โดย สบн. ได้มีการประชุมกับธนาคารแห่งประเทศไทยอย่างสม่ำเสมอ อาทิ การประชุม
คณะทำงานเพื่อการกู้เงินและบริหารเงินกู้เพื่อชดเชยการขาดดุล การประชุมคณะทำงานพิจารณาการกู้เงินและ
บริหารเงินกู้เพื่อช่วยเหลือกองทุน FIDF เป็นต้น
- ผลการวิเคราะห์ข้อมูลการระดมทุนด้วยเครื่องมือต่างๆ ในปี งบประมาณ 2550 – 2554 เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการพิจารณา
แนวทางการออกพันธบัตรรัฐบาล

สบн. จะนำข้อมูลและข้อเสนอแนะที่ได้รับจากผู้ร่วมตลาดในวันนี้ ไปประกอบการพิจารณาแผนการระดมทุนประจำปี งบประมาณ 2555
และนำเสนอชุดทำงานต่างๆ เพื่อให้ความเห็นชอบในการระดมทุน ซึ่ง สบн. จะประกาศตารางการประมูลประจำไตรมาสที่ 1/2555
ณ สิ้นเดือน กันยายน 2554

ทั้งนี้ สบн. ขอขอบคุณ Primary Dealers และผู้ร่วมตลาดที่เข้าร่วมในการประชุม PDMO Market Dialogue ในวันนี้
โดย สบн. จะจัดการประชุม PDMO Market Dialogue อย่างสม่ำเสมอเพื่อรับฟังความคิดเห็นเกี่ยวกับแผนการออกพันธบัตรรัฐบาล
รวมถึงแนวทางการพัฒนาตลาดตราสารหนี้ในประเทศต่อไป