

คำถามที่ได้รับ และคำตอบในงาน Bond Switching Roadshow ในปีงบประมาณ 2560

1. **คำถาม:** กระทรวงการคลังมีเกณฑ์ในการเลือก Source Bonds และ Destination Bonds อย่างไร

คำตอบ: กระทรวงการคลังคัดเลือก Source Bonds โดยจะพิจารณาจากพันธบัตรรุ่นที่มีอายุคงเหลือน้อยกว่า 3 ปี และมียอดหนี้คงค้างสูง ในขณะที่ Destination Bonds นั้น กระทรวงการคลังให้ความสำคัญกับพันธบัตรรุ่นที่สอดคล้องกับเป้าหมายในการสร้างสภาพคล่อง สร้างอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง และบริหารจัดการพอร์ตหนี้รัฐบาล นอกจากนี้ ผู้จัดจำหน่ายและจัดการการแลกเปลี่ยนพันธบัตร ซึ่งได้แก่ ธนาคารกรุงเทพ ธนาคารกรุงไทย และธนาคารสแตนดาร์ดชาร์เตอร์ด จะทำการสำรวจความต้องการของผู้ลงทุน ซึ่งหากพันธบัตรรุ่นใดนักลงทุนมีความต้องการสูงก็จะนำเสนอเป็น Destination Bonds ซึ่งหากพิจารณาจากธุรกรรมแลกเปลี่ยนพันธบัตร 3 ครั้งที่ผ่านมา Destination Bonds แต่ละครั้งจะมีประมาณ 4-5 รุ่น และส่วนใหญ่เป็นพันธบัตร Benchmark รุ่นที่เป็น On-the-Run ที่มีสภาพคล่องและมีอายุยาว

2. **คำถาม:** เนื่องจากธุรกรรม Bond Switching ในครั้งนี้เป็นรูปแบบ Multiple-to-Multiple กระทรวงการคลังมีหลักเกณฑ์ในการพิจารณา Priority of Allotment ระหว่าง Source Bond และ Destination Bond อย่างไร และจะใช้หลักเกณฑ์ในการจัดสรรแบบ pro rata เช่นเดียวกับการทำ Bookbuilding ของหุ้นกู้หรือไม่

คำตอบ: กระทรวงการคลังได้กำหนดเกณฑ์ในการจัดสรรพันธบัตร โดยพิจารณาให้น้ำหนักตามความสำคัญในหลายมิติ ทั้งการลดความเสี่ยงในการปรับโครงสร้างหนี้ (Refinancing risk) การยืดอายุครบกำหนดของหนี้ (Extend Time-to-Maturity) และการลดภาระต้นทุน (Cost Reduction) ซึ่งหากมีผู้ถือพันธบัตรเสนอแลก Destination Bonds เข้ามาเป็นจำนวนมาก กระทรวงการคลังจะทำการจัดสรรพันธบัตรให้กับผู้ลงทุนทุกรายแบบ pro rata เพื่อให้เกิดความยุติธรรมในการจัดสรรมากที่สุด

3. **คำถาม:** กระทรวงการคลังดำเนินการอย่างไรกับ Source Bonds ที่ได้รับ

คำตอบ: กระทรวงการคลังจะยกเลิก Source Bonds ทั้งหมดที่ได้รับแลกมา ซึ่งจะส่งผลให้มูลค่าคงค้างรวมของ Source Bonds รุ่นดังกล่าวลดลง

4. **คำถาม:** กระทรวงการคลังมีแผนที่จะดำเนินธุรกรรม Bond Switching วงเงิน 90,000 ล้านบาท ภายใน 1 ครั้งหรือไม่

คำตอบ: กระทรวงการคลังจะดำเนินธุรกรรม Bond Switching ในปีงบประมาณ 2560 ภายในวงเงินรวมไม่เกิน 90,000 ล้านบาท แต่ทั้งนี้ จำนวนครั้งของธุรกรรม Bond Switching ขึ้นอยู่กับปริมาณความต้องการลงทุนของนักลงทุนที่จะได้รับ อย่างไรก็ตาม กระทรวงการคลังพยายามจะทำธุรกรรมในเดือนมิถุนายนนี้ให้ได้มากที่สุด

5. **คำถาม:** กระทรวงการคลังมีแผนที่จะทำธุรกรรม Bond Switching ผ่านทางระบบ E-Switching เป็นวงเงินจำนวนเท่าไร

คำตอบ: กระทรวงการคลังมีแผนทำ Bond Switching ผ่านช่องทาง Electronic Auction ซึ่งอยู่ภายใต้วงเงินรวม 90,000 ล้านบาท โดยคาดว่าจะเงินในการทำ E-Switching ครั้งแรกไม่เกินร้อยละ 10 ของ 90,000 ล้านบาท โดยคาดว่าจะดำเนินการภายในเดือนสิงหาคมนี้

6. **คำถาม:** การทำธุรกรรม Bond Switching ผ่านทาง E-Switching ในเดือนสิงหาคม กระทรวงการคลังจะใช้ Source Bonds และ Destination Bonds รุ่นเดียวกันกับ Syndication ในเดือนมิถุนายนหรือไม่

คำตอบ: กระทรวงการคลังจะเลือก Source Bonds และ Destination Bonds โดยพิจารณาจากวัตถุประสงค์ในการดำเนินธุรกรรมเป็นหลัก ดังนั้น Source Bonds และ Destination Bonds อาจจะเป็นรุ่นอายุที่ใกล้เคียงกัน โดยกระทรวงการคลังจะทำการสำรวจผ่าน Primary Dealer อย่างใกล้ชิดในลำดับต่อไป ทั้งนี้ ระบบ E-Switching สามารถรองรับการแลกเปลี่ยนพันธบัตรได้ทุกรูปแบบ ทั้งรูปแบบ One-to-One / One-to-Multiple / Multiple-to-One และ Multiple-to-Multiple อย่างไรก็ตาม เพื่อให้ธุรกรรม E-Switching ครั้งแรกนี้ประสบความสำเร็จ กระทรวงการคลังอาจพิจารณาใช้รูปแบบ One-to-One หรือ One-to-Multiple ซึ่งเป็นรูปแบบที่ง่ายต่อการเข้าใจ และดำเนินการผ่าน Primary Dealer

7. **คำถาม:** ทำไมกระทรวงการคลังถึงกำหนดพันธบัตรรุ่น LB183B เพียงรุ่นเดียวเป็น Source Bonds ทั้งๆ ที่พันธบัตร LB183 มีทั้งหมดจำนวน 2 รุ่น ได้แก่ LB183A และ LB183B

คำตอบ: พันธบัตรรุ่น LB183B มียอดหนี้คงค้างและสภาพคล่องที่สูงกว่า ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนที่มีความประสงค์จะเข้าร่วมธุรกรรม Bond Switching แต่ยังไม่ Source Bonds ซึ่งนักลงทุนสามารถหาซื้อในตลาดรองได้

8. **คำถาม:** กระทรวงการคลังมีวิธีการอย่างไรที่จะประกาศข้อมูลของธุรกรรม Bond Switching อย่างเท่าเทียมกัน

คำตอบ: กระทรวงการคลังจะประกาศผ่านช่องทางต่างๆ ให้มากที่สุด ทั้งโดยตรงผ่านทาง Website ของสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ และโดยผ่านช่องทางต่างๆ ของผู้จัดจำหน่ายและจัดการการแลกเปลี่ยนพันธบัตร เช่น Bloomberg, Reuter และ Custodian เป็นต้น

9. **คำถาม:** แนวทางปฏิบัติทางบัญชีสำหรับพันธบัตร Source Bonds ที่จัดเป็นตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนด (Held To Maturity) เป็นอย่างไร

คำตอบ: ตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 105 ข้อ 13 กำหนดไว้ว่า กิจกรรมต้องทบทวนความตั้งใจที่จะถือตราสารจนครบกำหนด ทุกรายการ เพื่อโอนเปลี่ยนประเภท หากกิจการขายหรือโอนเปลี่ยนประเภทตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนด รายการใดรายการหนึ่ง ดังนั้น แนวทางปฏิบัติสำหรับธุรกรรม มีดังนี้

- ทบทวนความตั้งใจและความสามารถที่จะถือตราสารทุกรายการที่ถือจนครบกำหนด
- รับรู้ส่วนต่างระหว่างมูลค่าตัดจำหน่ายของ Source bond กับมูลค่ายุติธรรมของ Destination bond (สุทธิจากเงินค่าส่วนต่างสุทธิที่ได้รับ (หรือชำระเพิ่ม) เป็นค่าส่วนต่างระหว่างราคา Source Bonds และ Destination Bonds) ในงบกำไรขาดทุนเมื่อมีการแลกเปลี่ยน
- เผยข้อมูลสำหรับการขายหรือการโอนเปลี่ยนประเภทตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนดในหมายเหตุฯ ดังนี้
 1. จำนวนต้นทุนตัดจำหน่ายของหลักทรัพย์ที่มีการขาย/โอนเปลี่ยน
 2. จำนวนรวมของรายการกำไรหรือขาดทุนสุทธิที่เกิดขึ้น
 3. จำนวนรวมของรายการกำไรหรือขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้น
 4. สถานการณ์ที่ทำให้กิจการขายหรือโอนเปลี่ยนตราสารนั้น

ตัวอย่าง หมายเหตุประกอบงบการเงินของผู้ลงทุนที่ดำเนินธุรกรรม Bond switching

“ตามที่กระทรวงการคลังได้ดำเนินธุรกรรม Bond Switching เพื่อบริหารจัดการหนี้รัฐบาลให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น โดยอนุญาตให้ผู้ลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลสามารถนำพันธบัตรที่ถืออยู่ ในรุ่นที่กระทรวงการคลังประกาศกำหนด (Source Bonds) มาแลกเปลี่ยนพันธบัตรรัฐบาลในรุ่นที่กระทรวงการคลังประกาศกำหนด (Destination Bonds) ในระหว่างปี 2560 กิจการได้เข้าร่วมดำเนินธุรกรรมดังกล่าว โดยนำพันธบัตรรัฐบาลที่จัดประเภทเป็นตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนด ราคาทุนตัดจำหน่ายรวมจำนวน xxxx บาท แลกกับพันธบัตรรัฐบาลในรุ่นที่กระทรวงการคลังประกาศกำหนด และรับรู้กำไร (ขาดทุน) จากการแลกเปลี่ยนจำนวน xxxx บาท ทั้งนี้ กิจการได้ทบทวนการจัดประเภทเงินลงทุนในตราสารหนี้ที่เหลือทั้งหมด รวมถึงพันธบัตรรัฐบาลใหม่ที่ได้จากการแลกเปลี่ยนด้วยแล้วตามนโยบายการบัญชีที่สำคัญที่เปิดเผยในข้อ x.x”