



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

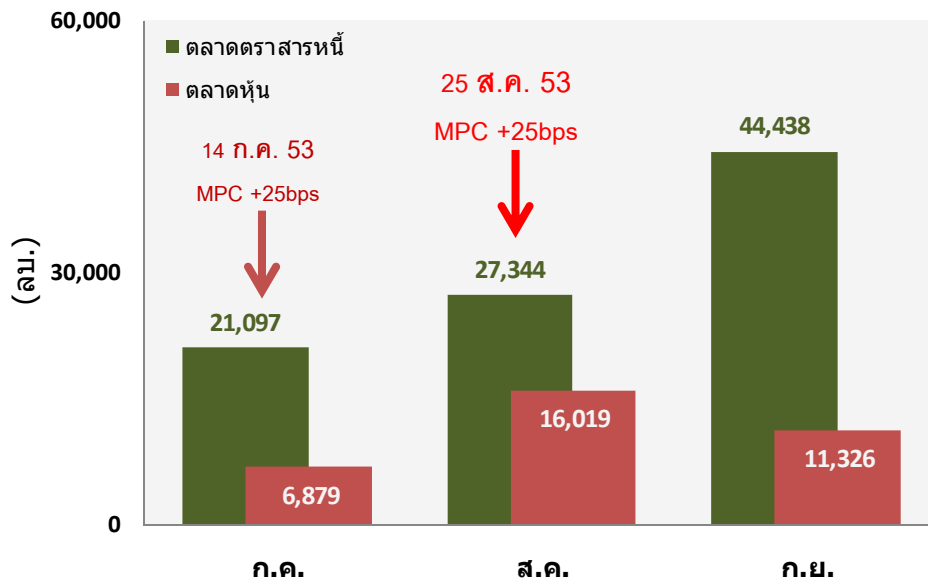
เรื่อง สถานะตลาดตราสารหนี้ในประเทศ และแผนการออกพันธบัตรรัฐบาล

ประจำไตรมาสที่ 1/2554

นายจักรกฤษณ์ พาราพันธกุล ผู้อำนวยการสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ (สบน.) กล่าวถึงสถานะตลาดตราสารหนี้ในไตรมาสที่ 4 ประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2553 (ก.ค. – ก.ย. 53) ดังนี้

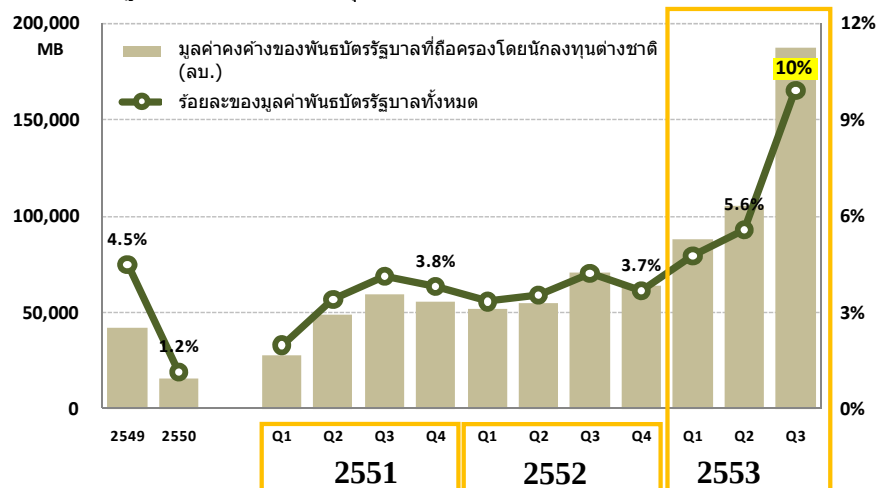
การไหลเข้าของเงินทุนจากนักลงทุนต่างชาติเข้ามาในตลาดทุนในช่วงเดือนกรกฎาคม – กันยายน 2553 มีสูงถึงกว่า 127,000 ล้านบาท ซึ่งกว่าร้อยละ 75 เป็นการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ โดยเน้นการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลและพันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยเป็นหลัก และร้อยละ 25 เป็นการลงทุนในตลาดหุ้น (รูปที่ 1)

รูปที่ 1 เปรียบเทียบการลงทุนของนักลงทุนต่างชาติในตลาดตราสารหนี้และตลาดหุ้น



การลงทุนของนักลงทุนต่างชาติดังกล่าว ส่งผลให้สัดส่วนการถือครองของนักลงทุนต่างชาติที่ลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล มีสัดส่วนเพิ่มขึ้นกว่าเท่าตัว จากร้อยละ 3.7 ณ สิ้นปี 2552 มาเป็นร้อยละ 10 ในปัจจุบัน (รูปที่ 2)

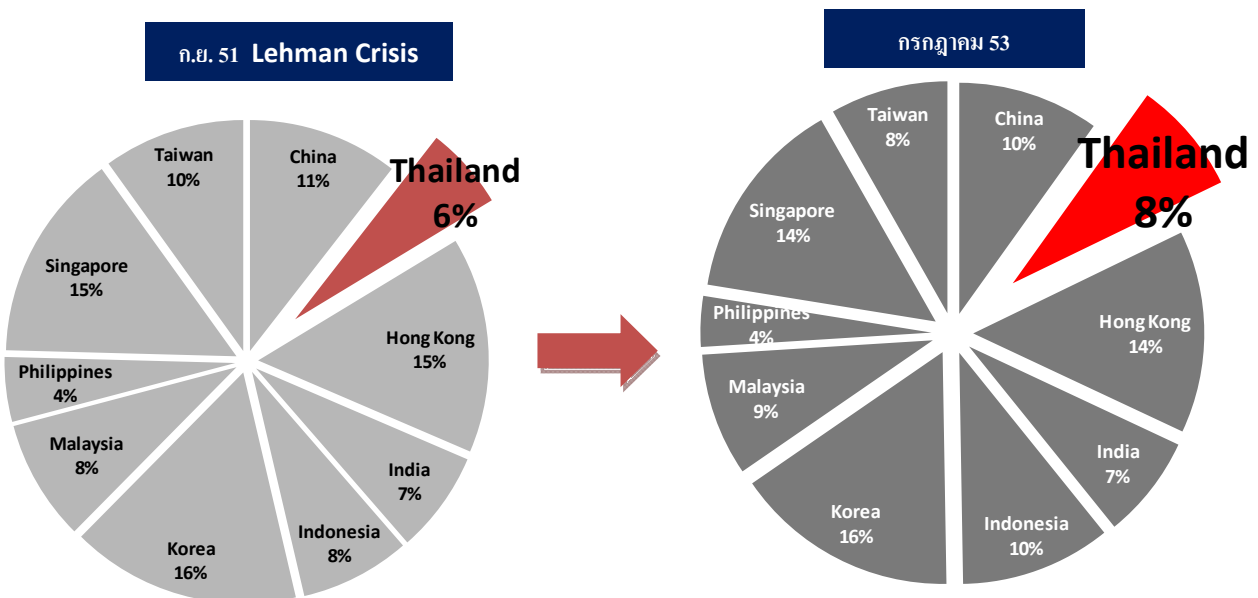
รูปที่ 2 สัดส่วนของพันธบัตรรัฐบาลที่ถือครองโดยนักลงทุนต่างชาติ



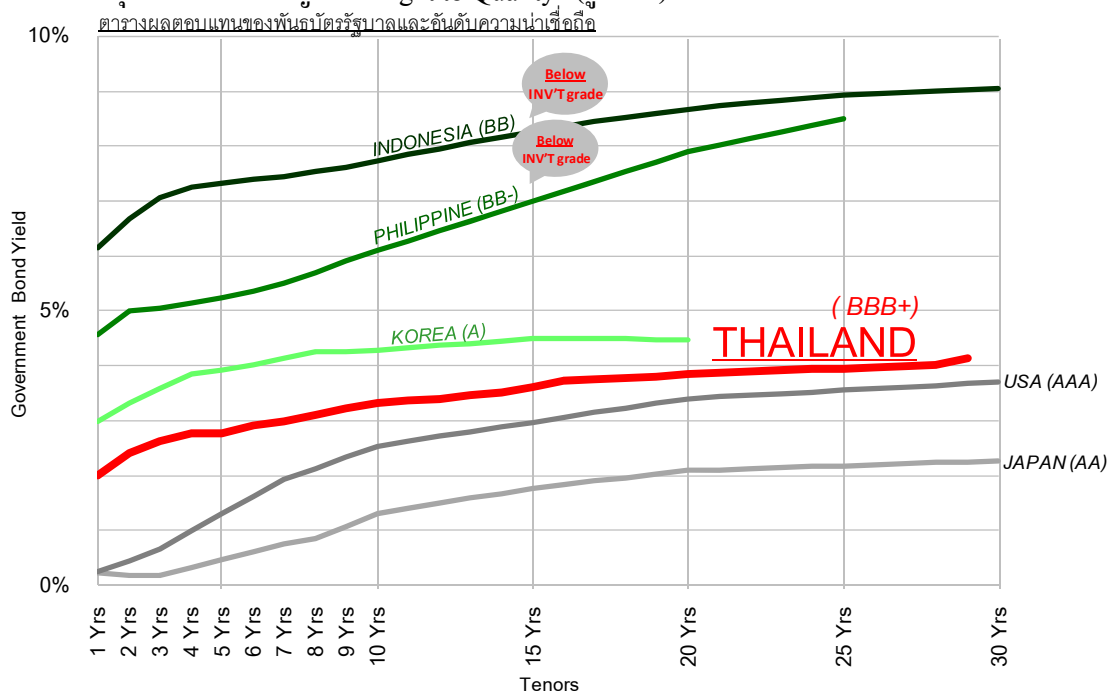
การไหลเข้าของเงินทุนในตลาดตราสารหนี้ มีสาเหตุหลัก ดังนี้

1. เศรษฐกิจฟื้นตัว โดยสภาพพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ได้ปรับประมาณการการเติบโตของ GDP ในปี พ.ศ. 2553 เพิ่มขึ้นจาก ร้อยละ 3.5 เป็น 7.5 (ปรับประมาณการเมื่อ 23 ส.ค. 53)
2. อัตราดอกเบี้ยนโยบายปรับเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว โดยธนาคารแห่งประเทศไทยปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 2 ครั้ง ในวันที่ 14 กรกฎาคม และ 25 สิงหาคม 2553 ครั้งละ 25 basis points ทำให้ดอกเบี้ยนโยบายอยู่ในระดับร้อยละ 1.75 ซึ่งสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐอเมริกาที่ยังอยู่ในระดับต่ำที่สุดในรอบ 50 ปี ที่ร้อยละ 0 – 0.25
3. กองทุนต่างชาติปรับน้ำหนักการลงทุนของพันธบัตรรัฐบาลไทยในตระกร้าการลงทุน เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 6 เป็นร้อยละ 8 ซึ่งถือเป็นการเพิ่มน้ำหนักให้ประเทศไทยสูงที่สุดเมื่อเปรียบเทียบกับประเทศในภูมิภาค (รูปที่ 3)

รูปที่ 3 **HSBC Asian Local Bond Index Weighting**



4. อัตราผลตอบแทนของตลาดตราสารหนี้ไทยดึงดูดนักลงทุนเนื่องจาก Rating ของไทยสูงกว่าประเทศเพื่อนบ้าน และนักลงทุนให้ความสำคัญกับ “Flight to Quality” (รูปที่ 4)



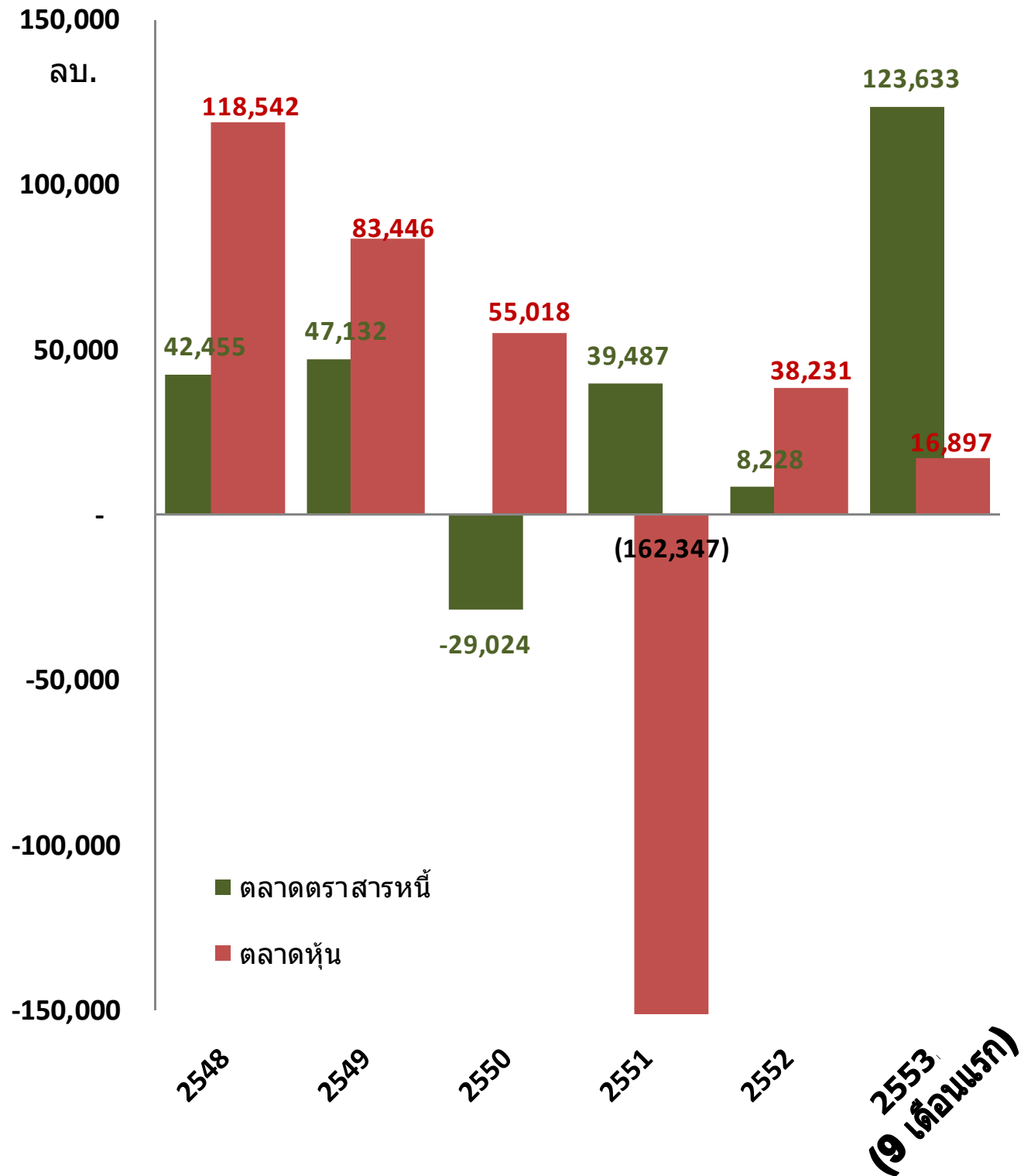
5. จากการเดินทางเข้าพบ Fund Manager ขนาดใหญ่ในสหราชอาณาจักร เช่น Ashmore, Bluebay และ Fortis ทุกแห่งกล่าวว่า ที่ผ่านมาประเทศไทยยังถูก Underweight อย่างมาก เนื่องจากในตลาดตราสารหนี้ไม่มีพันธบัตรรัฐบาลอย่างเพียงพอ ไม่มีสภาพคล่อง และต่างชาติเกรงความไม่แน่นอนเรื่องการควบคุมเงินไหลเข้า-ออก (Capital Control) ซึ่งทำให้มีสัดส่วนการลงทุนในประเทศไทยเพียงร้อยละ 1 – 3 ของ Portfolio จากที่สามารถลงทุนได้สูงสุดถึงร้อยละ 10 ของมูลค่า Portfolio โดยในวันนี้ กองทุนต่างชาติเริ่มหันมาให้ความสนใจในตลาดเกิดใหม่ (Emerging Market: EM) มากขึ้น โดยเฉพาะประเทศไทย เนื่องจาก
- 5.1 ไทยมีการพัฒนาพันธบัตร Benchmark เพื่อสร้างอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงได้อย่างมีประสิทธิภาพ กล่าวคือ มีการออกอย่างสม่ำเสมอ ในวงเงินที่เพียงพอสำหรับการสร้างสภาพคล่องในตลาดรอง
 - 5.2 ตราสารหนี้ในประเทศไทยมีคุณภาพสูง โดยกว่าร้อยละ 50 ของหุ้นกู้ภาคเอกชนได้รับการจัดอันดับอยู่ในระดับสูงสุด คือ AAA และ ระดับต่ำสุดที่ได้รับคือ BBB กล่าวคือ ตราสารหนี้ในประเทศของ **ไทยทั้งหมด อยู่ในระดับ Investment Grade ทั้งสิ้น**
 - 5.3 นอกจากนี้ เนื่องจากประเทศไทยอยู่ในระหว่างการดำเนินการออกพันธบัตรรัฐบาลประเภทอัตราดอกเบี้ยแปรผันตามการเปลี่ยนแปลงของเงินเฟ้อ (Inflation Linked Bond: ILB) และพันธบัตรรัฐบาลรุ่นอายุ 50 ปี ยังจะทำให้ตลาดตราสารหนี้ไทยได้รับความสนใจจากนักลงทุนต่างชาติมากขึ้น เพราะถือเป็นประเทศแรกใน EM ที่จะสามารถนำเสนอเครื่องมือที่หลากหลาย ทำให้ Fund Manager สามารถกระจายความเสี่ยงของการลงทุนได้ดียิ่งขึ้น

ดังนั้น การไหลเข้าของเงินทุนต่างชาติในช่วง 3 เดือนที่เพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดด น่าจะเป็นเพียงจุดเริ่มต้นของการเข้ามามีบทบาทของนักลงทุนต่างชาติในตลาดตราสารหนี้ในประเทศไทย นอกจากนั้น กองทุนดังกล่าว มีนโยบายการลงทุนที่ยาว และไม่เน้นการซื้อขาย เนื่องจากมีข้อจำกัดในเรื่องการ Match อายุของตราสารหนี้กับ Portfolio ซึ่งส่งผลให้ไม่น่ามีความกังวลในเรื่องการเก็งกำไรของเงินทุนไหลเข้า-ออกในตลาดตราสารหนี้

สบน. คาดว่าจะปรับนโยบายการระดมทุนของภาครัฐให้สอดคล้องกับภาวะเงินทุนไหลเข้า ดังนี้

1. เร่งระดมทุนด้วยตราสารหนี้ระยะยาวเพื่อใช้โอกาสในการลดต้นทุนจากภาวะดอกเบี้ยต่ำในปัจจุบัน และสภาพคล่องที่มีอยู่สูง
2. เร่งการลงทุนภายใต้โครงการไทยเข้มแข็ง โดยเฉพาะด้าน Real Sector ในการนำเข้าสินค้าทุนเพื่อใช้ประโยชน์จากค่าเงินแข็งในปัจจุบัน

ตาราง: เงินไหลเข้าในตลาดทุนแบ่งเป็นตลาดตราสารหนี้และตลาดหุ้น



แผนการออกพันธบัตรรัฐบาลประจำไตรมาสที่ 1/2554

ในไตรมาสที่ 1/2554 สบн. มีแผนการออกพันธบัตรรัฐบาล วงเงินรวม 90,000 ล้านบาท ดังนี้

ตารางประมุลพันธบัตรรัฐบาล ในไตรมาสที่ 1 ปีงบประมาณ พ.ศ. 2554

หน่วย: ล้านบาท

วันที่ประมุล	5 ปี (LB15DA)	7 ปี (LB17OA)	10 ปี (LB21DA)	12 ปี (LB236A)	15 ปี (LB25DA)	20 ปี (LB316A)	30 ปี (LB416A)	พันธบัตรอัตรา ดอกเบี้ยลอยตัว (LB14NA)	รวม
6 ตุลาคม 2553				8,000					8,000
13 ตุลาคม 2553									-
20 ตุลาคม 2553									-
27 ตุลาคม 2553	13,000						3,000		16,000
3 พฤศจิกายน 2553									-
10 พฤศจิกายน 2553		12,000				6,000			18,000
17 พฤศจิกายน 2553			10,000						10,000
24 พฤศจิกายน 2553					6,000			7,000	13,000
1 ธันวาคม 2553									-
8 ธันวาคม 2553				8,000					8,000
15 ธันวาคม 2553	14,000						3,000		17,000
22 ธันวาคม 2553									-
29 ธันวาคม 2553									-
รวม	27,000	12,000	10,000	16,000	6,000	6,000	6,000	7,000	90,000
อัตราดอกเบี้ย	3.125							BIBOR 6 ล. - 0.15%	
วันครบกำหนด	11 ธ.ค. 58	10 ค.ค. 60	17 ธ.ค. 64	16 มิ.ย. 66	14 ธ.ค. 68	20 มิ.ย. 74	14 มิ.ย. 84	26 พ.ย. 57	