



สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ
PUBLIC DEBT MANAGEMENT OFFICE

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

เรื่อง การประชุม PDMO-Market Dialogue เพื่อรับฟังความคิดเห็นในแผนการระดมทุนของ
รัฐบาลประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2553

ด้วยสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ (สบน.) ได้จัดการประชุม PDMO – Market Dialogue ประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2552 ในวันที่ 15 กันยายน 2552 ซึ่งเป็นการประชุมหารือแบบหลายฝ่ายระหว่าง สบน. และผู้ร่วมตลาดตราสารหนี้ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อรับฟังและแลกเปลี่ยนความคิดเห็นเกี่ยวกับภาวะตลาดตราสารหนี้ในปัจจุบัน แผนการระดมทุนของรัฐบาลในปีงบประมาณ พ.ศ. 2553 และแนวทางการพัฒนาตลาดตราสารหนี้ในประเทศในอนาคต

สบน. ขอสรุปผลของการประชุม ดังนี้

1. ความต้องการระดมทุน

1.1 เพื่อชดเชยการขาดดุลและการปรับโครงสร้างหนี้ประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2553 (เบิกจ่าย ภายในวันที่ 30 กันยายน 2553)

(ก) เพื่อชดเชยการขาดดุลงบประมาณ	350,000	ล้านบาท
(ข) เพื่อปรับโครงสร้างหนี้	181,171	ล้านบาท
รวม (ก) + (ข)	<u>531,171</u>	ล้านบาท

1.2 ภายใต้ พรก.ให้กระทรวงการคลังกู้เงิน 4 แสนล้านบาท (เบิกจ่ายภายในกำหนดเวลาไม่เกิน 31 ธันวาคม 2553)

(ค) การระดมทุนเพื่อฟื้นฟูเศรษฐกิจและเสริมสร้างความมั่นคงทางเศรษฐกิจ (SP2)	<u>270,000</u>	ล้านบาท
---	----------------	---------

รวม (ก) + (ข) + (ค) 801,171 ล้านบาท

2. แนวทางการระดมทุน

2.1 แผนการกู้เงินเพื่อชดเชยการขาดดุลและการปรับโครงสร้างหนี้ประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2553

ผลิตภัณฑ์	รุ่นอายุ	ปีงบ. 2551	ปีงบ. 2552	ปีงบ. 2553
1.1 พันธบัตรรัฐบาล (Benchmark Bond)	5 ปี	72,000	74,380	140,000
- ออกอย่างสม่ำเสมอเป็นประจำทุกปี	10 ปี	53,000	65,000	70,000
- Re-open ปีละ 6 ครั้ง (หรือออกปีละ 5 - 6 ครั้ง ชกเว้นรุ่น 5 ปี	15 ปี	24,050	26,650	40,000
ที่จะมีการประมูลทุกเดือนในปีงบประมาณ พ.ศ. 2553)	20 ปี	23,950	38,000	40,000
	30 ปี	5,000	5,500	20,000
1.2 พันธบัตรรัฐบาล (Non-Benchmark Bond)	7 ปี	10,000		15,000
- ไม่ชนอายุกับ benchmark bond	12 ปี	8,000	16,000	30,000
- ไม่ออกอย่างต่อเนื่อง เพราะออกเฉพาะเพื่อปรับโครงสร้างหนี้ FIDF	14 ปี	15,000		
1.3 พันธบัตรออมทรัพย์	5 - 10 ปี	6,000	80,000	100,000
1.4 P/N	ไม่ต่ำกว่า 5 ปี	30,950	83,598	51,171
2.1 พันธบัตรรัฐบาลระยะสั้น	2 ปี		88,000	
	3 ปี (FIDF1)		49,999	
2.2 T-Bill			134,000	
3.1 Floating Rate Bond	4 ปี		22,000	40,000
3.2 Inflation Linked Bond	7 ปี			10,000
ยอดรวมการระดมทุน		260,681	683,127	531,171
ยอดรวมการระดมทุน (เฉพาะส่วนที่เป็น LBs)		211,000	385,529	380,000

2.1.1 แผนการออกพันธบัตรรัฐบาล (Loan Bond : LB)

การออกพันธบัตรรัฐบาลในปีงบประมาณ พ.ศ. 2553 มีวงเงินรวมประมาณ 380,000 ล้านบาท โดยเป็นการออกพันธบัตร Benchmark เพื่อสร้างอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง รุ่นอายุ 5 ปี และ 10 ปี ให้มียอดคงค้างที่ประมาณรุ่นละ 100,000 ล้านบาท ทั้งนี้ สบн. มีจุดประสงค์ที่จะยกระดับการออกพันธบัตร Benchmark ทั้ง 2 รุ่นที่กล่าว ให้มียอดคงค้างในแต่ละรุ่นไม่ต่ำกว่า 100,000 ล้านบาท เพื่อให้มีปริมาณพันธบัตรหล่อเลี้ยงตลาดอย่างเพียงพอที่จะสร้างสภาพคล่องในตลาดรอง

สำหรับการออกพันธบัตรระยะยาว รุ่นอายุ 15 ปี และ 20 ปี ในปีงบประมาณ พ.ศ. 2553 นั้น สบн.วางแผนการออกพันธบัตรรุ่นดังกล่าวในวงเงินประมาณ รุ่นละ 40,000 ล้านบาท โดยเป็นการเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยจากปีก่อนหน้าที่มียอดคงค้างรุ่นละประมาณ 35,000 ล้านบาท ทั้งนี้ ที่ประชุมฯ ได้เห็นพ้องกันว่า วงเงินที่เพิ่มขึ้นของพันธบัตร 2 รุ่นนี้อยู่ในระดับที่เหมาะสมกับความต้องการของนักลงทุนระยะยาว โดย สบн. ได้วางแผนเพิ่มวงเงินการออกพันธบัตรรุ่นอายุ 30 ปี เป็น 18,000 ล้านบาท ในปีงบประมาณ พ.ศ. 2553 จาก 5,500 ล้านบาท ในปีงบประมาณ พ.ศ. 2552

ตารางที่ 1 : แผนการออกพันธบัตรรัฐบาลประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2553

รุ่นอายุ (ปี)	ช่วงเวลาการประมูล	วงเงินประมูล (ล้านบาท)	รวมวงเงินที่กู้ในปี (ล้านบาท)	ยอดคงค้าง ณ สิ้นปีงบประมาณ (ล้านบาท)
5 (A)	ทุกเดือน (9 เดือนแรกของปี งบประมาณ.)	10,000 - 13,000	100,000	100,000
5 (B)	เดือน ก.ค. ส.ค. และ ก.ย.	11,000 - 13,000	40,000	40,000
7	เดือน พ.ย.	15,000	15,000	15,000
10	ทุกเดือนคี่	11,000 - 12,000	70,000	100,000
12	เดือน ธ.ค.	15,000	15,000	15,000
15	ทุกเดือนคู่	7,000	40,000	40,000
20	ทุกเดือนคี่	7,000	40,000	40,000
30	ทุกเดือนคู่	3,000	20,000	20,000
4 (FRB)	ทุกเดือนคี่ (รวม 6 รุ่น)	5,000 - 6,000	30,000	
? (ILB)	เริ่มออกครึ่งปีหลังของปีงบประมาณ (3 ครั้ง)	3,000	10,000	
วงเงินรวมที่ออกใหม่ในปีงบประมาณ พ.ศ. 2553			380,000	

ยอดคงค้างหลังจากทำ Top-Up บนพันธบัตรรุ่นเดิมที่มีอยู่แล้วในตลาด

นอกจากนั้น จากการที่ สบн. ได้หารือกับผู้ร่วมตลาด และธนาคารแห่งประเทศไทยในหลายโอกาส สบн.จึงได้วางแผนการออกพันธบัตรรัฐบาลประเภทอัตราดอกเบี้ยลอยตัวอย่างต่อเนื่องในปีงบประมาณ พ.ศ. 2553 โดยออกในรุ่นอายุ 4 ปี จำนวน 6 รุ่น รุ่นละ 6,000 ล้านบาท รวม 36,000 ล้านบาท เพื่อขยายฐานนักลงทุน และรองรับการระดมทุนที่เพิ่มขึ้นของรัฐบาล

2.1.2 แนวทางการออกพันธบัตรออมทรัพย์ (Saving Bond : SB)

สบн. มีแผนการออกพันธบัตรออมทรัพย์เพื่อเป็นทางเลือกในการระดมทุน และขยายฐานนักลงทุนประเภทผู้ออมรายย่อย ในวงเงินประมาณ 100,000 ล้านบาท โดยแบ่งเป็น 1 - 2 รุ่น รุ่นละ 50,000 - 100,000 ล้านบาท เพื่อเป็นทางเลือกให้ผู้ออม ทั้งนี้ สบн. จะกำหนดรายละเอียดของพันธบัตรออมทรัพย์ และประกาศให้สาธารณชนทราบก่อนวันจำหน่ายจริงไม่น้อยกว่า 30 วัน โดยมีรายละเอียดประกอบด้วย

1. กำหนดการจัดจำหน่าย
2. วงเงินรวม
3. อัตราดอกเบี้ย
4. ผู้มีสิทธิซื้อ และเงื่อนไขการจัดจำหน่าย
5. ธนาคารผู้จัดจำหน่าย

2.2 แผนการระดมทุนเพื่อฟื้นฟูเศรษฐกิจและเสริมสร้างความมั่นคงทางเศรษฐกิจ (SP2)

ผลิตภัณฑ์	รุ่นอายุ	13 พ.ค. 52 - 30 ก.ย. 52	1 ต.ค. 52 - 31 ธ.ค. 53
1. Bank Loan	1 - 10 ปี	30,000	100,000
2. P/N	5 ปีขึ้นไป	-	100,000
3. พันธบัตรออมทรัพย์	5 ปีขึ้นไป	-	70,000
การกู้เงินภายใต้ พรก. 4 แสนล้านบาท		30,000	270,000

หมายเหตุ : ไม่รวมการกู้เงินเพื่อชดเชยเงินคงคลังวงเงิน 100,000 ล้านบาท ภายใต้ พรก.

โดยในส่วนของการระดมทุนเพื่อฟื้นฟูเศรษฐกิจและเสริมสร้างความมั่นคงทางเศรษฐกิจนั้น สบн. ได้วางแผนการระดมทุนจากช่องทางต่างๆ ดังนี้

- 2.2.1 การออก Bank Loan ให้สถาบันการเงิน 35 แห่ง โดย Bank Loan จะมีอายุระหว่าง 1 – 10 ปี และใช้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่เป็นอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง
- 2.2.2 การออก P/N รุ่นอายุไม่ต่ำกว่า 5 ปี ให้สถาบันการเงินอย่างเช่นเคยปฏิบัติมา โดยกระทรวงการคลังอาจพิจารณาขยายฐานผู้เข้าประมูลให้รวมถึงนักลงทุนสถาบันอื่น
- 2.2.3 การออกพันธบัตรออมทรัพย์ให้กับประชาชนทั่วไป โดยจะมีการแจ้งรายละเอียดให้ทราบไม่ต่ำกว่า 30 วัน ก่อนการจัดจำหน่าย

ในการนี้ สบн. จะดำเนินการระดมทุนดังกล่าวภายใต้กลยุทธ์ ดังนี้

- 1) ต้องมีความเป็นไปได้สูงสุดในการระดมเงินทุนได้ครบจำนวน และเอื้อต่อการพัฒนาตลาดตราสารหนี้ในประเทศ
- 2) ต้องสร้างความต่อเนื่องในการออกพันธบัตรรัฐบาลรุ่นที่เป็น Benchmark
- 3) ต้องมีความคล่องตัวสูงและสอดคล้องกับการเบิกจ่ายสำหรับโครงการลงทุนภายใต้ปฏิบัติการไทยเข้มแข็ง 2555 โดยไม่ส่งผลกระทบต่อตลาดตราสารหนี้โดยรวม

3. สบн. ได้นำผลการออกพันธบัตรในปีงบประมาณ พ.ศ. 2552 เป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาแนวทางการออกพันธบัตรรัฐบาลในปีงบประมาณ พ.ศ. 2553

ในการกำหนดแนวทางการออกพันธบัตรในปีงบประมาณ พ.ศ. 2553 นั้น สบн. พิจารณาจากปัจจัยหลายประการ เช่น

- ความต้องการของตลาด โดยสบн. ได้สำรวจความคิดเห็นของ Primary Dealers (PDs) และผู้ร่วมตลาดอย่างสม่ำเสมอ ผ่านการจัดทำ Market Dialogue เป็นรายไตรมาส (การหารือแบบหนึ่งต่อหนึ่งกับ PDs) รายครึ่งปี (การประชุมกับ PDs ทั้ง 9 ราย และนักลงทุนรายใหญ่) และรายปี (การประชุมกับผู้ร่วมตลาดทั้งหมด)

- แนวโน้มอัตราดอกเบี้ย โดยสบน. ได้มีการประชุมกับธนาคารแห่งประเทศไทยอย่างสม่ำเสมอ อาทิ การประชุม คณะทำงานเพื่อการกู้เงินและบริหารเงินกู้เพื่อชดเชยการขาดดุล การประชุมคณะทำงานพิจารณาการกู้เงินและบริหารเงินกู้เพื่อช่วยเหลือกองทุน FIDF เป็นต้น
- นอกจากนั้น สบน. ได้มีการจัดทำฐานข้อมูลและประมวลผลการระดมทุนด้วยเครื่องมือต่างๆ ในปีงบประมาณ พ.ศ. 2550 – 2552 เพื่อใช้เป็นข้อมูลพื้นฐานประกอบการพิจารณาแนวทางการออกพันธบัตรรัฐบาล (ตารางที่ 2)

ตารางที่ 2 : เปรียบเทียบดัชนีชี้วัดความสำเร็จของการออกพันธบัตร Benchmark ของรัฐบาลในตลาดแรกและตลาดรอง

	ปี งบประมาณ 2550		ปี งบประมาณ 2551		ปี งบประมาณ 2552 ณ 9 ก.ย. 2552	
	LB145B (7ปี)	LB175A (10ปี)	LB133A (5ปี)	LB183B (10ปี)	LB145B (5ปี)	LB183B (10ปี)
ดัชนีชี้วัดในตลาดแรก						
BCR	2.1	1.6	2.2	1.7	2.0	1.6
วงเงินประมูลในแต่ละครั้ง	5,000-6,000	5,000-6,000	10,000-15,000	5,000-10,000	10,000-15,000	10,000-12,000
วงเงินรวม (ล้านบาท)	46,655	43,830	99,000	52,632	121,035	86,632
ดัชนีชี้วัดสภาพคล่องในตลาดรอง						
ลำดับความนิยมในตลาดรอง	5	7	1	2	1	2
Turnover Ratio (เท่า)	1.7	1.5	3.1	2.5	2.3	2.1
สัดส่วนการซื้อขายพันธบัตรในตลาดรอง	6.9%	5.7%	27.3%	11.8%	20.3%*	16.1%
ปริมาณการซื้อขายในตลาดรอง	81,190	66,173	305,194	131,790	276,742	186,111
วงเงินเฉลี่ยต่อวัน ของพันธบัตรที่มียอดซื้อขาย สูงสุด 20 อันดับแรก (ล้านบาท)	42,308		50,256		56,347	

*สัดส่วนการซื้อขายพันธบัตรในตลาดรองของ Benchmark Bond รุ่นอายุ 5 ปี ลดลงจากปีก่อนหน้า เนื่องจาก ปี งบประมาณ 52 มีการออกพันธบัตรรัฐบาลรุ่นอายุ 2 ปีและ 3 ปี วงเงินรวม 154,099 ล้านบาท ซึ่งมีสัดส่วนการซื้อขายร้อยละ 13 และ 3 ตามลำดับ

ตารางข้างต้น แสดงให้เห็นว่า พันธบัตรรัฐบาลรุ่นอายุ 5 และ 10 ปี ซึ่งถือเป็นเครื่องมือหลักของรัฐบาลในการกู้เงิน สามารถเป็น Benchmark Bond และสร้างอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยในปี 2552 รัฐบาลสามารถระดมทุน โดยการออกพันธบัตรทั้ง 2 รุ่นที่กล่าวได้สูงถึงรุ่นละ 121,035 ล้านบาท และ 86,632 ล้านบาท ตามลำดับ และพันธบัตรรุ่นที่กล่าว ได้รับความนิยมนอย่างสูงจากนักลงทุนในตลาด โดยมีสภาพคล่องในตลาดรองเป็นอันดับที่ 1 และ 2 ตามลำดับ ดังนั้น สบน. จึงยึดแนวทางดังกล่าวในการวางแผนการออกพันธบัตรรัฐบาลในปีต่อไป รวมถึงวางแผนการพัฒนาเครื่องมือในการกู้เงิน ชนิดใหม่ เช่น พันธบัตรรัฐบาลประเภทอัตราดอกเบี้ยลอยตัว ที่มีอัตราผลตอบแทนแปรผันตามการเปลี่ยนแปลงของเงินเฟ้อ (Inflation Linked Bond) ซึ่งอยู่ในระหว่างการศึกษารูปแบบและช่วงเวลาที่เหมาะสมในการออก

สบน. จะนำข้อมูลและข้อเสนอแนะที่ได้รับจากผู้ร่วมตลาดในวันนี้ ไปประกอบการพิจารณา และนำเสนอ คณะทำงานชุดต่างๆ เพื่อให้ความเห็นชอบในแผนการระดมทุน ซึ่ง สบน. จะประกาศตารางการประมูลพันธบัตรประจำ ไตรมาสที่ 1/2553 ภายในวันศุกร์ที่ 18 กันยายน 2552

ทั้งนี้ สบน. ขอขอบคุณ Primary Dealers และผู้ร่วมตลาดที่เข้าร่วมในการประชุม PDMO Market Dialogue ในวันนี้ โดย สบน. จะจัดการประชุม PDMO Market Dialogue เพื่อรับฟังความคิดเห็นเกี่ยวกับแผนการออกพันธบัตรรัฐบาล รวมถึง แนวทางการพัฒนาตลาดตราสารหนี้ในประเทศอย่างสม่ำเสมอต่อไป