



เรื่อง การประชุม PDMO-Market Dialogue ปีงบประมาณ 2559

เพื่อรับฟังความคิดเห็นในแผนการระดมทุนของรัฐบาล

สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ (สบน.) ได้แถลงผลการประชุม PDMO – Market Dialogue ปีงบประมาณ 2559 ในวันที่ 11 กันยายน 2558 ซึ่งเป็นการประชุมหารือแบบหลายฝ่ายระหว่าง สบน. ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (กลต.) สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ThaiBMA) ผู้ค้าหลักของกระทรวงการคลัง (MOF Outright PD) และผู้ร่วมตลาดตราสารหนี้ประมาณ 150 ท่าน ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อรับฟังและแลกเปลี่ยนความคิดเห็นเกี่ยวกับภาวะตลาดตราสารหนี้และความต้องการของนักลงทุน เพื่อประกอบการพิจารณาจัดทำแผนการระดมทุนของรัฐบาลประจำปีงบประมาณ 2559 ตลอดจนแนวทางการพัฒนาตลาดตราสารหนี้ไทยในอนาคต โดยมีสาระสำคัญ ดังนี้

1. ประมาณการความต้องการระดมทุนของรัฐบาลสำหรับปีงบประมาณ 2559

ประมาณการความต้องการระดมทุนของรัฐบาลสำหรับปี งบประมาณ 2559 วงเงินรวม 937,xxx ล้านบาท แบ่งเป็น 2 ส่วน ดังนี้

1.1. การกู้เงินเพื่อปรับโครงสร้างหนี้เดิม (Rollover)

(ก) การกู้เงินเพื่อปรับโครงสร้างหนี้ภายใต้ พ.ร.บ. หนี้สาธารณะ (ขาดดุลฯ)	104,xxx ลบ.
(ข) การกู้เงินเพื่อปรับโครงสร้างหนี้ภายใต้ พ.ร.ก. FIDF	188,xxx ลบ.
(ค) การกู้เงินเพื่อปรับโครงสร้างหนี้ที่กระทรวงการคลังค้ำประกัน	80,xxx ลบ.
(ง) การกู้เงินเพื่อปรับโครงสร้างหนี้ล่วงหน้าโดยวิธีการแลกเปลี่ยนพันธบัตร	50,xxx ลบ.

รวมการระดมทุนเพื่อปรับโครงสร้างหนี้

422,xxx ลบ. (45%)

1.2. การกู้เงินใหม่ในปี งบประมาณ 2559 (รวมการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน)

(จ) การกู้เงินเพื่อชดเชยการขาดดุลงบประมาณ	390,xxx ลบ.
(ฉ) การกู้เงินเพื่อนำมาให้อำนาจรัฐวิสาหกิจกู้ต่อ	63,xxx ลบ.
(ช) การกู้เงินเพื่อทดแทนการกู้เงินตราต่างประเทศ	61,xxx ลบ.
(ซ) การกู้เงินเพื่อนำส่งเข้ากองทุนส่งเสริมการประกันภัยพิบัติ	1,xxx ลบ.

การกู้เงินใหม่ในปีงบประมาณ พ.ศ. 2559

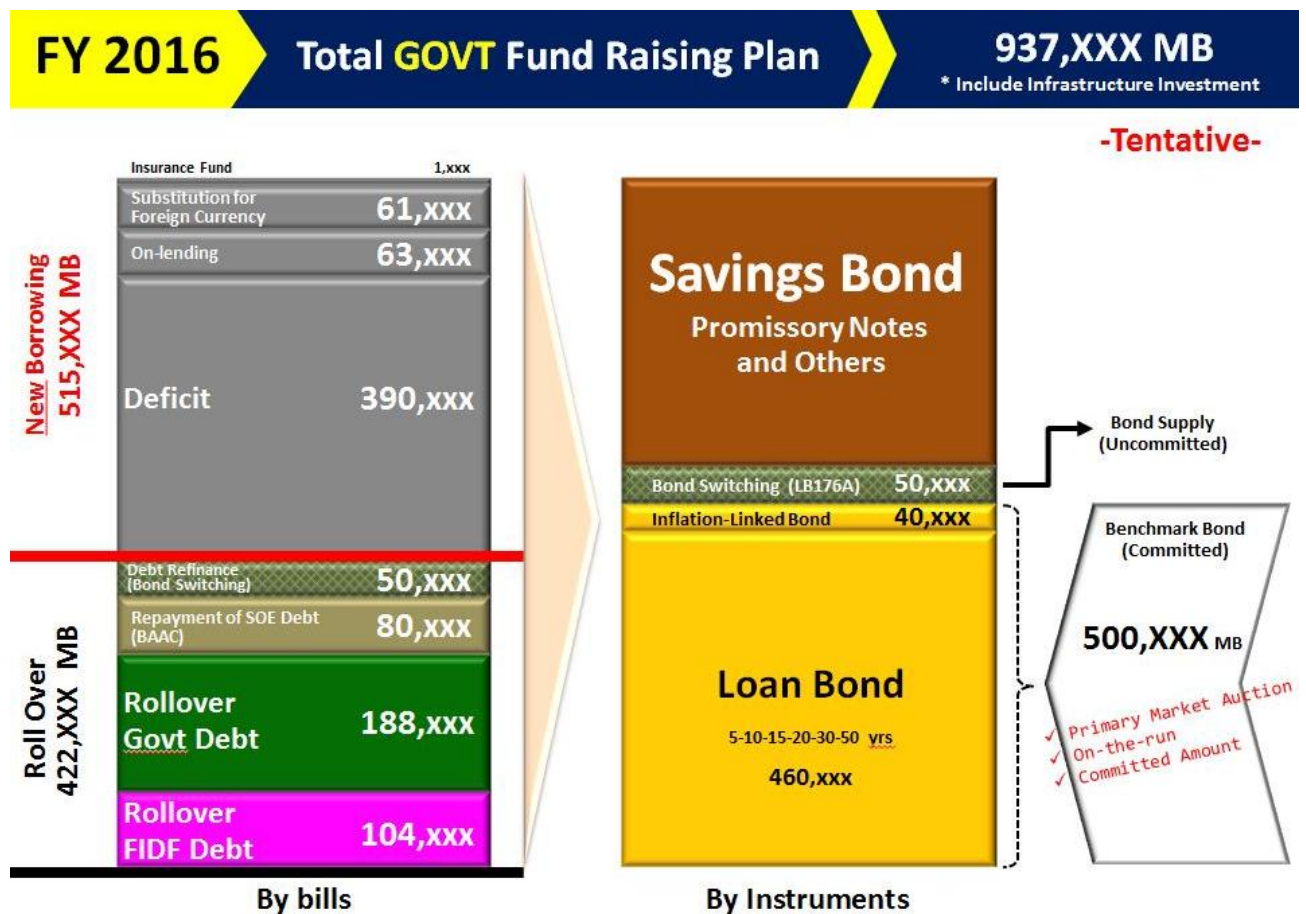
515,xxx ลบ. (55%)

รวม 1.1 + 1.2

937,xxx ลบ. (100%)

2. กลยุทธ์การระดมทุนของรัฐบาลประจำปีงบประมาณ 2559

รูปที่ 1: แสดงประมาณการความต้องการระดมทุนและแนวทางการการระดมทุนในปีงบประมาณ 2559



2.1 การออกพันธบัตร Benchmark

สบน. จะออกพันธบัตร Benchmark เป็นเครื่องมือหลักในการระดมทุน โดยจะออกพันธบัตร Benchmark รุ่นอายุ 5 ปี 10 ปี 15 ปี 20 ปี 30 ปี และ 50 ปี วงเงิน 460,000 ล้านบาท ประกอบกับพันธบัตรรัฐบาลประเภทอัตราดอกเบี้ยแปรผันตามการเปลี่ยนแปลงของเงินเฟ้อ (ILB) วงเงิน 40,000 ล้านบาท ทำให้มีปริมาณวงเงินพันธบัตรรัฐบาล (Bond Supply) รวมทั้งสิ้น 500,000 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 53 ของประมาณการความต้องการระดมทุน 937,000 ล้านบาท และเนื่องจากในช่วงหลายปีที่ผ่านมา สบน. ได้มุ่งเน้นการพัฒนาพันธบัตร Benchmark รุ่นอายุ 5 ปี และ 10 ปี ให้มีสภาพคล่องสูงและสามารถทำหน้าที่เป็นอัตราอ้างอิงที่มีประสิทธิภาพของรัฐบาลวิสาหกิจและภาคเอกชน ตลอดจนได้รับการตอบรับที่ดีจากนักลงทุนทั้งในและต่างประเทศ โดยพันธบัตรทั้ง 2 รุ่น ได้ถูกนำไปคำนวณอยู่ใน Index ชั้นนำของต่างประเทศ ดังนั้น ในปีงบประมาณ 2559 สบน. จะเน้นการพัฒนาพันธบัตร Benchmark รุ่นอายุ 15 ปี และ 20 ปี ให้มีสภาพคล่องเพิ่มขึ้น โดยการออกพันธบัตรและวางตารางการประมูลให้เหมาะสม ตลอดจนขอความร่วมมือจาก MOF Outright PD ในการทำหน้าที่เป็น Market Maker ในตลาดรอง และผลักดันให้พันธบัตรดังกล่าวอยู่ใน Index ต่างๆ ทั้งนี้ สบน. จะมีการประชาสัมพันธ์และติดตามประเมินผลการพัฒนาสภาพคล่องของพันธบัตรรุ่นที่กล่าวอย่างใกล้ชิดต่อไป

สำหรับปีงบประมาณ 2559 สบн. กำหนดออกพันธบัตร Benchmark จำนวน 6 รุ่น ได้แก่

- รุ่นอายุ 5 ปี : LB206A
- รุ่นอายุ 10 ปี : LB25DA
- รุ่นอายุ 15 ปี : LB296A
- รุ่นอายุ 20 ปี : LB366A
- รุ่นอายุ 30 ปี : LB446A
- รุ่นอายุ 50 ปี : LB666A

โดยพันธบัตร Benchmark รุ่น 5 ปี ยังคงให้เป็นรุ่น Exclusivity และมี Greenshoe Option

โดยกระทรวงการคลังได้ให้สิทธิเฉพาะแก่ MOF Outright PD ที่สามารถเข้าร่วมการประมูลพันธบัตร Benchmark รุ่น 5 ปี รวมทั้งให้สิทธิในการซื้อพันธบัตร Benchmark ดังกล่าวเพิ่มเติมในอัตราถัวเฉลี่ยรับ (Average Accepted Yield: AAY) เป็นจำนวนไม่เกินร้อยละ 20 ของพันธบัตรที่ได้รับจัดสรร โดยให้ใช้สิทธิดังกล่าวระหว่างเวลา 11.00 – 11.30 น. ของวันประมูล

2.2 การออกตั๋วเงินคลัง (Treasury Bill)

สบн. มีแผนการออก T-Bill รุ่นอายุ 28 วัน อย่างต่อเนื่อง เพื่อช่วยรักษาระดับเงินคลังให้อยู่ในระดับที่เพียงพอต่อการเบิกจ่ายของหน่วยงานต่างๆ โดย สบн. จะออกตั๋วเงินคลังรุ่นอายุ 28 วัน วงเงิน 15,000 - 25,000 ล้านบาท ทุกสัปดาห์ อย่างสม่ำเสมอและต่อเนื่อง เพื่อให้มีวงเงินเพียงพอต่อความต้องการของตลาด

2.3 การออกพันธบัตรรัฐบาลประเภทอัตราดอกเบี้ยแปรผันตามการเปลี่ยนแปลงของเงินเฟ้อ (Inflation-Linked Bond : ILB)

สบн. ได้ดำเนินการพัฒนาพันธบัตร ILB มาอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปีงบประมาณ พ.ศ. 2554 เพื่อให้เป็นเครื่องมือหลักในการระดมทุนของรัฐบาล สร้างความหลากหลายในตราสารหนี้ภาครัฐ และเป็นทางเลือกในการลงทุนสำหรับนักลงทุน โดย สบн. ได้ทำการออกพันธบัตร ILB แล้วจำนวน 2 รุ่น ได้แก่ รุ่นอายุ 10 ปี (ILB217A) และรุ่นอายุ 15 ปี (ILB283A) และได้ทำการเพิ่มยอดคงค้างให้กับพันธบัตร ILB ทั้ง 2 รุ่น ให้อยู่ในระดับ 100,000 ล้านบาท เพื่อสร้างสภาพคล่องให้เกิดขึ้นในพันธบัตร ILB ด้วยเหตุนี้ ในปีงบประมาณ 2559 สบн. จึงมีแผนที่จะออก ILB อย่างต่อเนื่อง โดยได้พิจารณาถึงการ re-open พันธบัตรทั้ง 2 รุ่นดังกล่าว และทำการออกพันธบัตร ILB รุ่นใหม่ที่มีอายุไม่เกิน 30 ปี ทั้งนี้ สบн. จะทำการหารือกับกลุ่มนักลงทุน และ MOF Outright PD ในการประชุมถัดๆ ไป เพื่อกำหนดรุ่นอายุและช่วงเวลาที่เหมาะสมสำหรับการออกพันธบัตร ILB ต่อไป

3. กรอบวงเงินการประมูลแบบไม่แข่งขันราคา (Non-Competitive Bid: NCB)

ตามที่กระทรวงการคลังได้มีการประมูลรูปแบบ NCB อย่างต่อเนื่อง เพื่อขยายฐานนักลงทุน และเปิดโอกาสให้นักลงทุนซึ่งเป็นมูลนิธิ สหกรณ์ นิติบุคคลที่ไม่แสวงหากำไร และกองทุนที่เป็นนิติบุคคลที่ใช้ประโยชน์จากเงินต้นสามารถเข้าถึงพันธบัตรรัฐบาล โดยในช่วงที่ผ่านมามีความต้องการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลเพิ่มมากขึ้น

สบน. ได้หารือร่วมกับธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ในการพิจารณาทบทวนกรอบวงเงินในการประมูลรูปแบบ NCB ให้สอดคล้องความต้องการลงทุนของนักลงทุน จึงได้พิจารณาปรับ**กรอบวงเงินการเข้าประมูลของนักลงทุน**เป็นดังนี้ **นักลงทุนสามารถเสนอซื้อได้ตั้งแต่ 4 ล้านบาท แต่ไม่เกินร้อยละ 20 ของวงเงินประมูล** โดยกระทรวงการคลังจะ**จัดสรรพันธบัตรให้แก่ผู้เสนอซื้อในวงเงินประมูลส่วนที่ไม่เกิน 100 ล้านบาทแรกก่อน** และจะ**จัดสรรเงินส่วนที่เหลือเพิ่มเติมตามสัดส่วนจำนวนที่เสนอซื้อ (Pro-rata) สำหรับส่วนที่เกิน 100 ล้านบาทแรก** ซึ่งจะเริ่มมีผลบังคับใช้ตั้งแต่เดือนมกราคม 2559 เป็นต้นไป โดยรายละเอียดปรากฏตามรูปที่ 2

รูปที่ 2 กรอบวงเงินการประมูลรูปแบบ NCB ใหม่

วงเงินการจัดสรรพันธบัตรสำหรับ NCB (ใหม่)			
Public Debt Management Office, Ministry of Finance, Kingdom of Thailand			
1. วงเงินเสนอซื้อพันธบัตรในรูปแบบ NCB ต่อราย			
	วงเงิน NCB รวมต่อการประมูล	วงเงินเข้าประมูลต่อราย	
		ขั้นต่ำ	ขั้นสูง
ก่อน มกราคม 2556	20%	4 ลบ.	40 ลบ.
หลัง มกราคม 2556 ถึงปัจจุบัน	20%	4 ลบ.	100 ลบ.
กรอบวงเงินใหม่ เริ่ม มกราคม 2559	20%	4 ลบ.	ไม่เกินร้อยละ 20 ของวงเงินประมูล
2. วิธีการจัดสรรพันธบัตร (Allotment)			
ส่วนที่ 1 : จัดสรรพันธบัตรให้แก่ผู้เสนอซื้อ ในวงเงินประมูลส่วนที่ไม่เกิน 100 ล้านบาทแรกก่อน			
ส่วนที่ 2 : จัดสรรพันธบัตรที่เหลือ ให้แก่ผู้เสนอซื้อในวงเงินประมูลส่วนที่เกิน 100 ล้านบาทด้วยวิธี Pro-rata			
เริ่มใช้ : มกราคม 2559			

4. แผนการออกพันธบัตรออมทรัพย์ ปีงบประมาณ 2559

ในปีงบประมาณ 2559 สบн. มีแผนการออกพันธบัตรออมทรัพย์อย่างต่อเนื่อง เพื่อส่งเสริมการออมของภาคประชาชน และเปิดโอกาสให้ประชาชนสามารถลงทุนในตราสารหนี้ที่มีคุณภาพ และเนื่องจากในเดือนตุลาคม 2558 ผู้ใช้สิทธิตาม พ.ร.บ. Undo (พ.ร.บ. การกลับไปใช้สิทธิในบำเหน็จบำนาญตาม พ.ร.บ.บำเหน็จบำนาญข้าราชการ พ.ศ. 2494 พ.ศ. 2557) จะได้รับเงินคืน ประกอบกับในเดือนมิถุนายน 2559 จะมีพันธบัตรออมทรัพย์พิเศษ (ไทยเข้มแข็ง) ประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2553 ครบกำหนดอายุ ดังนั้น สบн. จึงวางแผนออกพันธบัตรออมทรัพย์ วงเงินประมาณ 100,000 ล้านบาท เพื่อรองรับความต้องการลงทุนที่เพิ่มขึ้น ดังกล่าว โดยจะประกาศเงื่อนไข อายุ และอัตราดอกเบี้ยให้ทราบต่อไป

สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ

สำนักพัฒนาตลาดตราสารหนี้

โทร : 02-271-7999 ต่อ 5807, 5814

www.pdmo.go.th