



สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ  
PUBLIC DEBT MANAGEMENT OFFICE



# Baht Bond and CGIF: What, How, Why, and their benefits to the bond market development

17<sup>th</sup> – 18<sup>th</sup> September 2011, Phuket

สำนักพัฒนาตลาดตราสารหนี้  
สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ กระทรวงการคลัง

**Baht Bond in Thailand:** *Objective, Benefits & Trade-Off*

**Baht Bond (2004 – present):** *by Approval*

**Baht Bond (2004 – present):** *by Clients*

**Baht Bond (2004 – present):** *by Rating*

**The Timeline of Baht Bond Approval Process**

**The Progress of Bond Issued and Rate of Approval (2005 – present)**

**Approval rate increased by 5 folds but issued size remained: *Why?***

**Development Direction of Baht Bond (2012 – 2015)**

## Baht Bond : Outside-in



## CGIF: Inside-out

Credit Guarantee  
and Investment Facility

**What is Asian Bond Market Initiative (ABMI):** *How it relates to CGIF?*

**CGIF:** *Objectives / Benefits*

ขอบเขตการค้าประกันของ CGIF

เงื่อนไขของการขอรับการค้าประกันจาก CGIF

หุ้นกู้ของภาคเอกชนไทยที่เข้าข่ายการขอรับการค้าประกัน

หุ้นกู้ของภาคเอกชนไทย แบ่งตาม Rating / วงเงิน / Sectors (ม.ค. – ส.ค. 2011)

การจัดตั้ง CGIF : ใครหนุนหลัง - ใครนั่งบอร์ด

โครงสร้างการบริการ

**What's NEXT? Why NOW?**



# LINKING CGIF & BAHT BOND TO THE DEVELOPMENT OF BOND MARKET

## CGIF

4 BB



2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019

Inside-out

Natural hedging

Inv't Grade

Targeted industry



Total Outstanding 6,942 BB  
as of 31 Aug 2011

CGIF

Baht Bond 1%

Corp Bond 18%

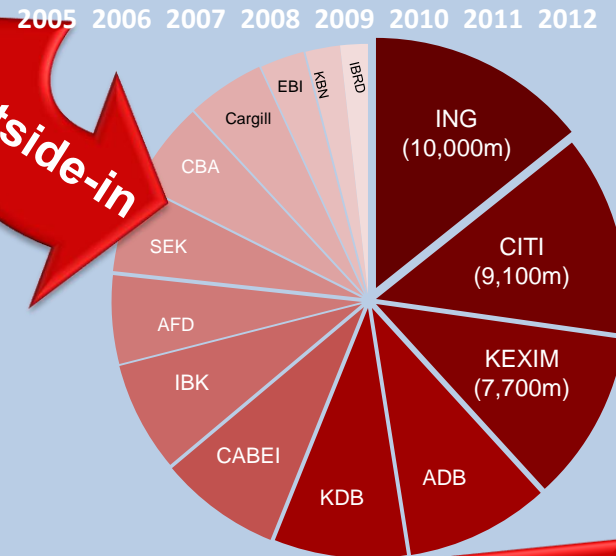
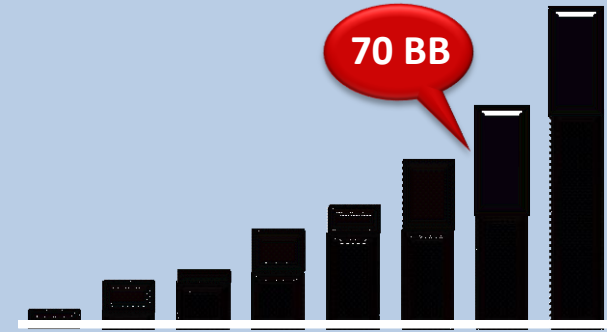
SOE Bond 7%

BOT Bond 36%

GOVERNMENT Bond 38%

## BAHT BOND

70 BB



Outside-in

## Why now?

- Thailand (PDMO) is a Board member
- Set criteria
- Select corporate



## Why now?

- Toward becoming regional hub
- Broadening investors' base
- Increasing product choices

# BAHT BOND

## BAHT BOND

**Baht Bond in Thailand:** *Objective, Benefits & Trade-Off*

**Baht Bond (2004 – present):** *by Approval*

**Baht Bond (2004 – present):** *by Clients*

**Baht Bond (2004 – present):** *by Rating*

**The Timeline of Baht Bond Approval Process**

**The Progress of Bond Issued and Rate of Approval (2005 – present)**

**Approval rate increased by 5 folds but issued size remained: *Why?***

**Development Direction of Baht Bond (2012 – 2015)**

## Baht Bond in Thailand

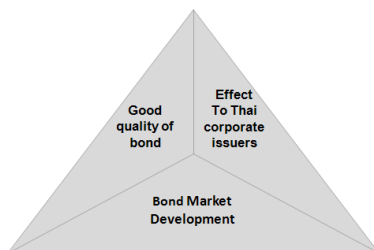
### Objective

- To develop domestic bond market by increasing the proportion of foreign investors and varieties of products.
- To provide the opportunity for domestic investors (investment in a good quality of bond)

### Benefits to issues

- To diversify source of fund.
- To reduce the FX risk in THB currency (for foreign investors who seeks the fund to invest in Thailand)

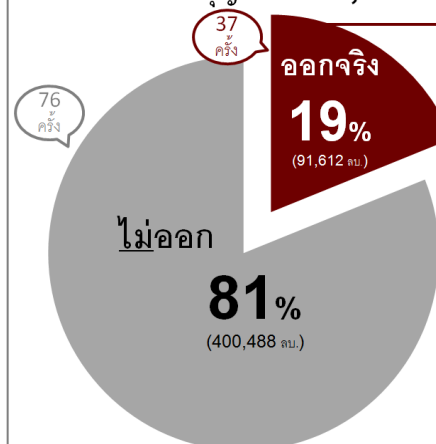
### Trade-off



## Baht Bond (2004-present) by Approval

วงเงินที่ได้รับอนุญาตรวม 492,100 ลบ.  
แต่วงเงินที่ออกคิดเป็นเพียงร้อยละ 19

วงเงินที่ได้รับอนุญาต **492,100** ลบ.

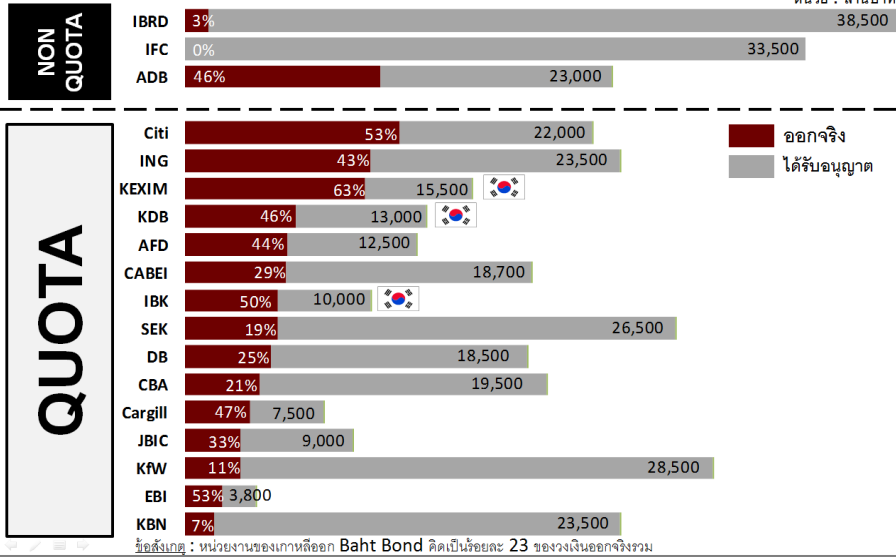


1.Citi	11,553	12.6%
2.ADB	10,500	11.5%
3.ING	10,000	10.9%
4.KEXIM	9,700	10.6%
5.KDB	6,000	6.5%
6.AFD	5,500	6.0%
7.CABEI	5,474	6.0%
8.IBK	5,000	5.5%
9.SEK	4,965	5.4%
10.DB	4,600	5.0%
11.CBA	4,000	4.4%
12.Cargill	3,500	3.8%
13.JBIC	3,000	3.3%
14.KFW	3,000	3.3%
15.EBI	2,000	2.2%
16.KBN	1,570	1.7%
17.IBRD	1,250	1.4%
<b>Total</b>	<b>91,612</b>	<b>100%</b>

# Baht Bond (2004-present) by Clients

วงเงินที่ได้รับอนุญาต vs ออกจริง  
(แบ่งตามหน่วยงาน)

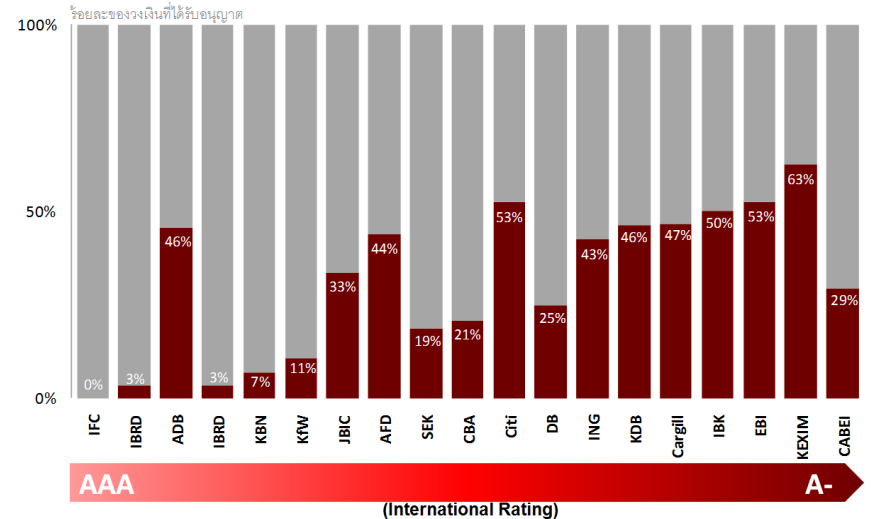
หน่วย : ล้านบาท



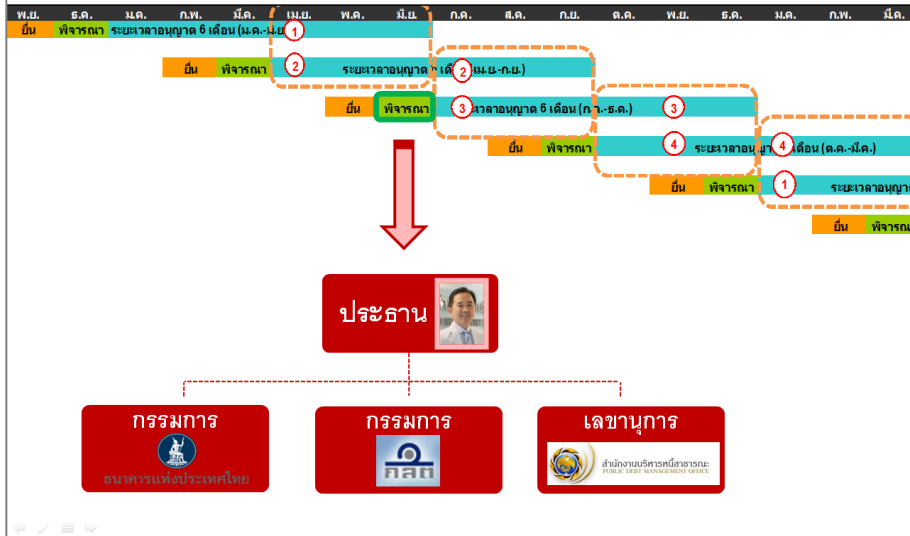
# Baht Bond (2004-present) by Rating

International Rating แปรผันตรงข้าม  
กับสัดส่วน Baht Bond ที่ออกจริง

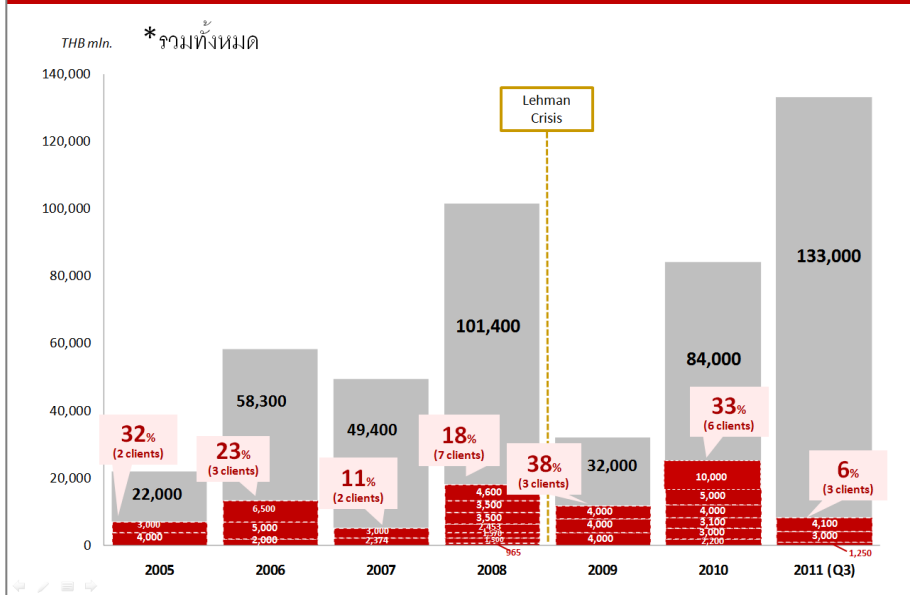
## ร้อยละของวงเงิน Baht Bond ที่ออกจริง (เรียงลำดับตาม International Rating)



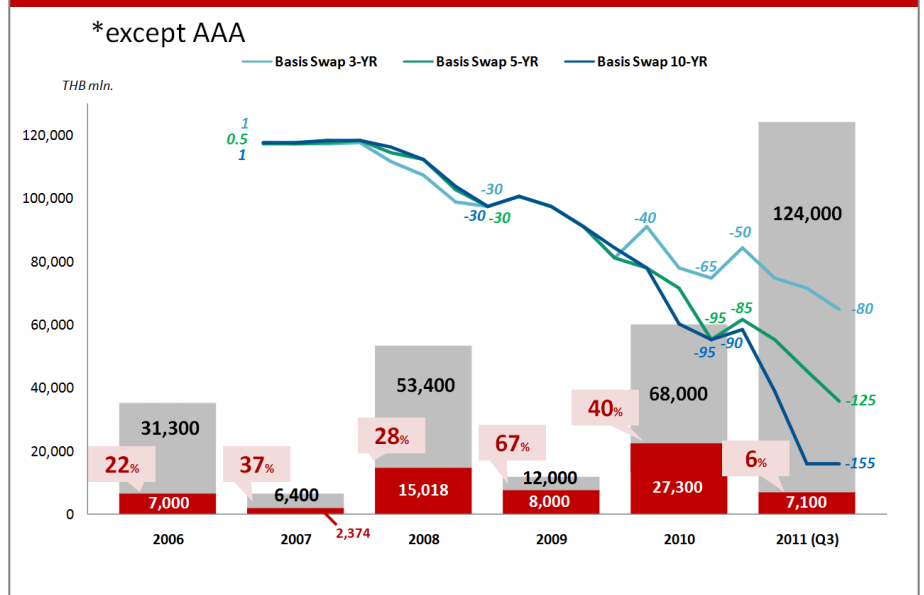
# The Timeline of Baht Bond Approval Process



# The Progress of Bond Issued and Rate of Approval (2005 – present)



# Approval rate increased by 5 folds but issued size remained: **Why?**



# Development Direction of Baht Bond (2012 – 2015)

To Enhance Our Cooperation  
To Achieve Our Targets

## To Enhance Our Cooperation : 2012



Deregulation of Swap Obligation



Extension of Approval Period



- Facilitating issuers & investors in Baht Bond
- Providing market updates in one-on-one meetings

## To Achieve Our Targets : 2015



Issued amount (per year)

2004 - 2011  
between 5,000 – 27,000 MB



2012 - 2015  
minimum 15,000 MB



Number of issuers (per year)

between 2 – 6 clients

minimum 4 clients



Outstanding size  
(% share of BOND market capitalization)

1%

3%

# CGIF

## CREDIT GUARANTEE AND INVESTMENT FACILITY (CGIF)

What is Asian Bond Market Initiative (ABMI): How it relates to CGIF?

CGIF: Objectives / Benefits

ขอบเขตการค้าประกันของ CGIF

เงื่อนไขของการขอรับการค้าประกันจาก CGIF

หุ้นกู้ของภาคเอกชนไทยที่เข้าข่ายการขอรับการค้าประกัน

หุ้นกู้ของภาคเอกชนไทย แบ่งตาม Rating / วงเงิน / Sectors (ม.ค. - ส.ค. 2011)

การจัดตั้ง CGIF : โครหนุนหลัง - โครนึ่งบอร์ด์

โครงสร้างการบริการ

What's NEXT? Why NOW?

What is Asian Bond Market Initiative (ABMI) : How it relates to CGIF?

Task Force I

★ Thailand  
China

SUPPLY

Q2/09 : ASEAN + 3 ร่วมเจรจาจัดตั้ง CGIF เพื่อสนับสนุนการออกหุ้นกู้สกุลเงินท้องถิ่นของภาคเอกชนในภูมิภาค  
Q4-10 : ประกาศจัดตั้งเป็นทางการ  
Q2-11 : เปิดให้บริการ ★

Task Force II

Singapore  
Japan

DEMAND

Q4-04 : จัดตั้ง Asian Bonds Online Website

Task Force III

Malaysia  
Japan

REGULATION

Q4-04 : จัดตั้ง ASEAN Bond Market Forum ซึ่งเป็นความร่วมมือระหว่าง ก.ล.ต. ของประเทศอื่นๆ ใน ASEAN 10

Task Force IV

Philippines  
South Korea

INFRASTRUCTURE

อยู่ระหว่างการศึกษารายละเอียดเชื่อมโยง Clearing & Settlement System

CREDIT GUARANTEE AND INVESTMENT FACILITY (CGIF)

CGIF : Objectives / Benefits

Objectives

- 1) เพื่อส่งเสริมให้เกิดการพัฒนาตลาดตราสารหนี้ให้ลึกและมีสภาพคล่องเพิ่มขึ้น
- 2) เพื่อช่วยให้บริษัทเอกชนในประเทศ ASEAN+3 สามารถเข้าถึงตลาดการเงิน และสามารถระดมทุนได้สะดวกมากยิ่งขึ้น รวมทั้งให้สามารถออกพันธบัตรที่อายุยาวขึ้นได้

Benefits

- ✓ ช่วยลดต้นทุนการระดมทุนของผู้ออกตราสารหนี้
- ✓ การระดมทุนเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพและสอดคล้องกับความต้องการใช้เงินของธุรกิจ
- ✓ ลด Currency & Maturity Mismatch



## CREDIT GUARANTEE AND INVESTMENT FACILITY (CGIF)

### ขอบเขตการรับประกันของ CGIF

- 1) ค่าประกันตราสารหนี้สกุลเงินท้องถิ่นที่ออกโดยนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นในประเทศ ASEAN+3 ที่มีระดับความน่าเชื่อถือตั้งแต่ระดับที่นำลงทุน (BBB) ขึ้นไป และออกในตลาดตราสารหนี้ของประเทศ ASEAN+3
- 2) ค่าประกันตราสารหนี้สกุลเงินอื่นที่ออกโดยนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นในประเทศ ASEAN+3 ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือตั้งแต่ระดับที่นำลงทุน (BBB) ขึ้นไป และออกในตลาดตราสารหนี้ของประเทศ ASEAN+3 ทั้งนี้ ตราสารหนี้ดังกล่าวจะต้องเป็นตราสารหนี้ที่มีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน (*Naturally Hedge*) ในสกุลเงินนั้นๆ ด้วย
- 3) ลงทุนในธุรกิจที่สนับสนุนการพัฒนาตลาดตราสารหนี้ในภูมิภาคตามที่ประชุมผู้ถือหุ้นเห็นสมควร ซึ่งจะทำให้เมื่อ CGIF ได้ดำเนินการด้านการให้ค่าประกันอย่างเต็มประสิทธิภาพแล้ว และที่ประชุมผู้ถือหุ้นเป็นผู้ตัดสินใจว่าเมื่อใดและธุรกิจใดที่ควรลงทุน และสามารถถือหุ้นในธุรกิจใดๆ ได้ไม่เกินร้อยละ 25 ของหุ้นทั้งหมด
- 4) ดำเนินการใดๆ ที่เป็นการสนับสนุนการดำเนินธุรกรรมตามขอบเขตการดำเนินการของ CGIF



สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ  
PUBLIC DEBT MANAGEMENT OFFICE

### เงื่อนไขของการขอรับการรับประกันจาก CGIF

4,200 ลบ.

Country Exposure Limit :

ไม่เกินร้อยละ 20 ของวงเงินจัดตั้ง ~ \$140m

Currency Exposure Limit :

ไม่เกินร้อยละ 40 ของวงเงินจัดตั้ง ~ \$280m

Sector Exposure Limit\* :

ไม่เกินร้อยละ 30 ของ country exposure ~ \$42m

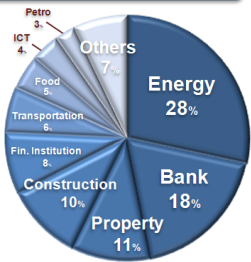
1. Agriculture and primary products
2. Aerospace/automobile/capital goods/metal
3. Consumer/service sector
4. Energy and natural resources
5. Financial Institutions
6. Forest and building products/homebuilders
7. Healthcare/chemicals

8. High tech
9. Insurance
10. Leisure time/media
11. Real Estate
12. Telecommunications
13. Transportation
14. Utility

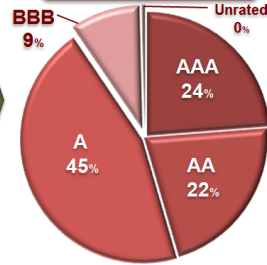
\* ยังไม่มีผลบังคับใช้

# หุ้นกู้ของภาคเอกชนไทยที่เข้าข่ายการขอรับการค้าประกัน

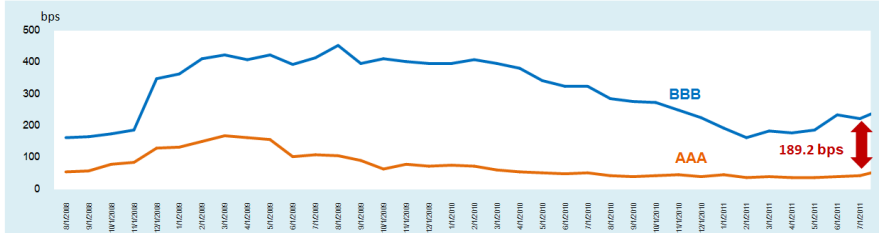
## By Business Sector



## By Rating



- ✓ อยู่ในอุตสาหกรรมเป้าหมาย
- ✓ มี rating  $\geq$  BBB
- การประหยัดต้นทุน
- การ match สกุลเงิน



As of September 2, 2011 (Total Issue Size = 1,159,530.41 THB mln.) Source: Thai BMA

## หุ้นกู้ภาคเอกชนไทย แบ่งตาม Rating / วงเงิน / Sectors (ม.ค. – ส.ค. 2011)

BBB	# หุ้นกู้ (ครั้ง)	วงเงิน (ล้านบาท)	%	วงเงินเฉลี่ย (ลบ. ต่อ ครั้ง)	AA	# หุ้นกู้ (ครั้ง)	วงเงิน (ล้านบาท)	%	วงเงินเฉลี่ย (ลบ. ต่อ ครั้ง)
อสังหาริมทรัพย์	5	9,000.00	6%	1,800.00	พลังงาน	17	28,286.00	19%	1,663.88
พลังงาน	1	3,000.00	2%	3,000.00	อาหาร	3	10,000.00	7%	3,333.33
เทคโนโลยีสารสนเทศ (ICT)	1	1,800.00	1%	1,800.00	ธนาคารพาณิชย์	1	46.60	0%	46.60
บริษัททางการเงิน	1	500.00	0%	500.00	รวม	21	38,332.60	26%	5,043.82
<b>รวม</b>	<b>8</b>	<b>14,300.00</b>	<b>10%</b>	<b>7,100.00</b>					

A	# หุ้นกู้ (ครั้ง)	วงเงิน (ล้านบาท)	%	วงเงินเฉลี่ย (ลบ. ต่อ ครั้ง)	AAA	# หุ้นกู้ (ครั้ง)	วงเงิน (ล้านบาท)	%	วงเงินเฉลี่ย (ลบ. ต่อ ครั้ง)
อสังหาริมทรัพย์	20	17,212.00	12%	860.60	บริษัททางการเงิน	3	5,050.00	3%	1,683.33
ธนาคารพาณิชย์	6	16,390.00	11%	2,731.67	รวม	3	5,050.00	3%	1,683.33
วัสดุก่อสร้าง	1	15,000.00	10%	15,000.00					
การขนส่ง	7	10,000.00	7%	1,428.57					
อาหาร	4	8,250.00	6%	2,062.50					
พลังงาน	1	5,555.00	4%	5,555.00					
บริษัททางการเงิน	7	5,550.00	4%	792.86					
อื่นๆ	12	10,800.00	7%	900.00					
<b>รวม</b>	<b>58</b>	<b>88,757.00</b>	<b>61%</b>	<b>29,331.20</b>					

# การจัดตั้ง CGIF : ใครหนุนหลัง - ใครนั่งบอร์ด

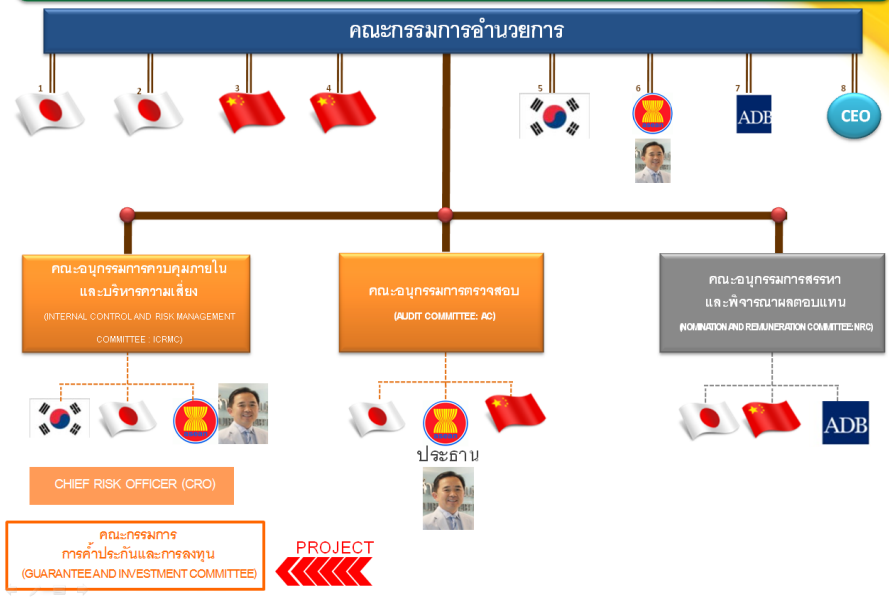
	Fund Contribution (Million USD)	Board of Directors (3-year term)
ASEAN 10	70	1
	200	2
	200	2
	100	1
ADB Trustee	130	1
	<b>700</b>	<b>7 (+1 CEO)</b>

Thailand (2010-2013)

Rotation ของ ASEAN 10 : 1. ไทย อินโดนีเซีย มาเลเซีย ฟิลิปปินส์ และ สิงคโปร์ (วาระประเทศละ 3 ปี)  
 2. บรูไน ติมอร์-เลสเต กัมพูชา สปป.ลาว สหภาพพม่า และ เวียดนาม รวมกันเสนอชื่อได้ 1 ประเทศ (วาระ 3 ปี)

## ASEAN by PDMO (Thailand) sits on 3 of board seats

โครงสร้าง  
การบริหาร



# CGIF : What's NEXT? Why NOW?

## What's NEXT?



## Why NOW?



# สำนักพัฒนาตลาดตราสารหนี้

โทร. 02-2658050

## ส่วนพัฒนาตลาดตราสารหนี้รัฐบาล

- นางสาวพิมพ์เพ็ญ ลัดพลี	(พิมพ์)	5802
- นายเพชรรัตน์ วงศ์เจริญวงกิจ	(ป้อ)	5809
- นายโพธิรัตน์ กิจศรีโอภาค	(อาโนลด์)	5806
- นายอิทธิพงษ์ วรรณล้วน	(แบงค์)	5807

## ส่วนบริหารกองทุนและพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน

- นายฉัฐกร บุญศรี	(ดวง)	5803
- นายพลช หุตะเจริญ	(อ้อฟ)	5808
- นางสาวอรปรีชา จึงพานิชย์	(ออม)	5805
- นายญาณกร น้อยนา	(เบล)	5811
- นายพุทธิพงษ์ กันนา	(หนึ่ง)	-
- นายวรวัฒน์ จันทนาคม	(บอน)	-
- นางสาววันทนี โปธิงาม	(แป้ว)	5801

## ส่วนนโยบายตลาดตราสารหนี้ระหว่างประเทศ

- นางฉัตรมณี สิ้นสิริ	(น้ำตาล)	5804
- นางสาวรฎกฤกษ์ มนต์วิงษ์	(ปุย)	5810
- นางสาววีรยา จุลมนต์	(แตงกวา)	5101
- นางสาวลักขิกา เต็งประทีป	(น้ำว่า)	5714
- นางสาวศันสนีย์ จันทรแก้ว	(อ้อม)	5815









สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ  
PUBLIC DEBT MANAGEMENT OFFICE

