



PDMO Annual Market Dialogue

FY2016

11th September, 2015

Public Debt Management Office, Ministry of Finance, Kingdom of Thailand

**Bond Market Development Bureau
Public Debt Management Office, Ministry of Finance**



เรื่องเพื่อหารือ / รับฟังความคิดเห็น

1. *กลยุทธ์และแผนการระดมทุนของรัฐบาล ประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2559*
 - 1.1 รายงานผลการออกตราสารหนี้รัฐบาลในปีงบประมาณ พ.ศ. 2558
 - 1.2 ความต้องการระดมทุนของรัฐบาล และแผนการออก Benchmark Bond ปีงบประมาณ พ.ศ. 2559
 - 1.3 แนวทางการออกพันธบัตรรัฐบาลประเภทอัตราดอกเบี้ยแปรผันตามการเปลี่ยนแปลงของเงินเฟ้อ (Inflation-Linked Bond: ILB)
 - 1.4 แผนการออกตั๋วเงินคลังปีงบประมาณ พ.ศ. 2559
 - 1.5 กรอบวงเงินการประมูลแบบไม่แข่งขันราคา (Non-Competitive Bid: NCB)
 - 1.6 แผนการออกพันธบัตรออมทรัพย์ ปีงบประมาณ พ.ศ. 2559

2. *นโยบายและกลยุทธ์การพัฒนตลาดตราสารหนี้ในกลุ่มประเทศ CLMV*



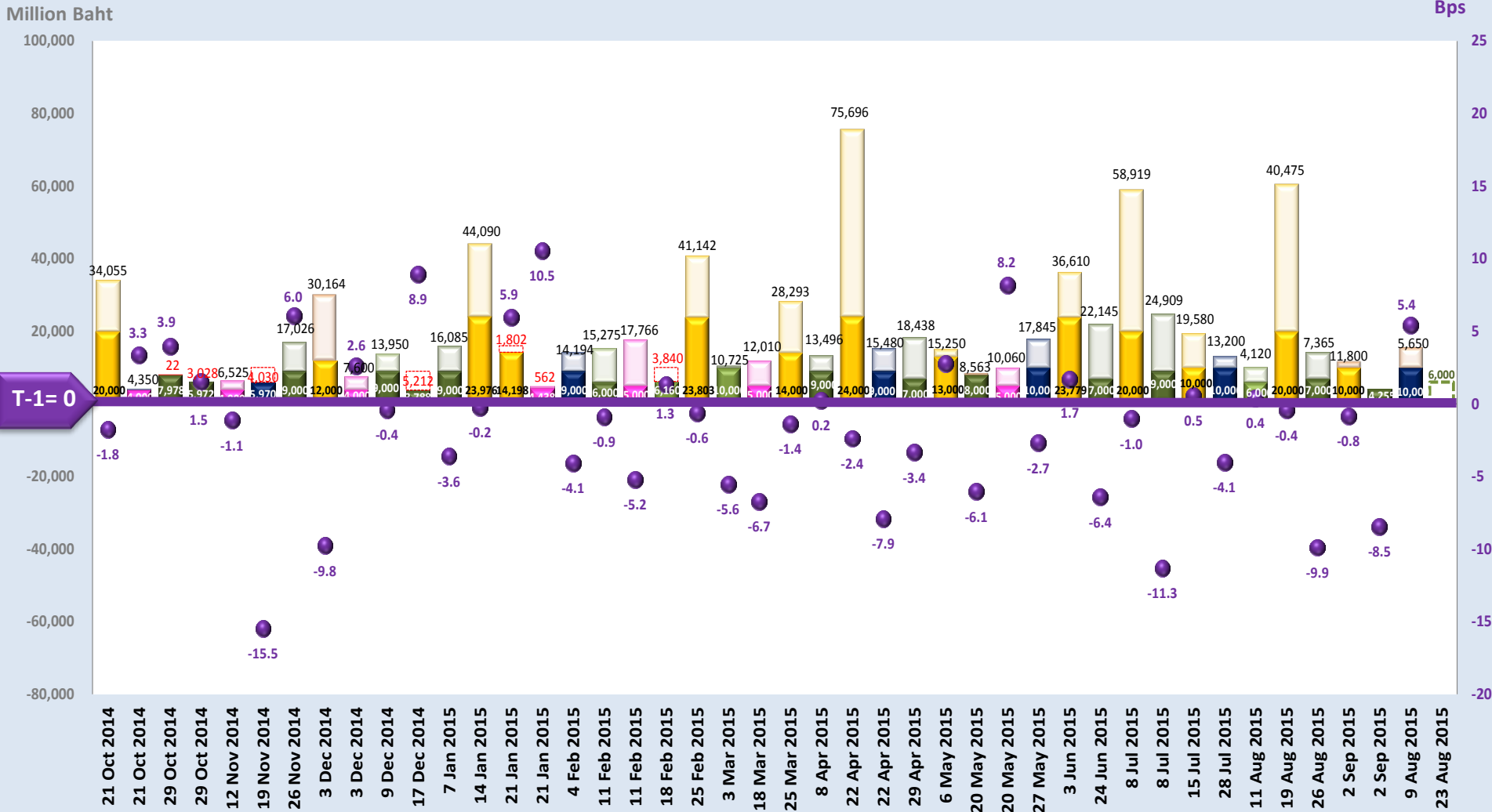
สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ
PUBLIC DEBT MANAGEMENT OFFICE

1.1 รายงานผลการออกตราสารหนี้รัฐบาลในปีงบประมาณ พ.ศ. 2558

FY 2015 GOVT Bond Auction Results

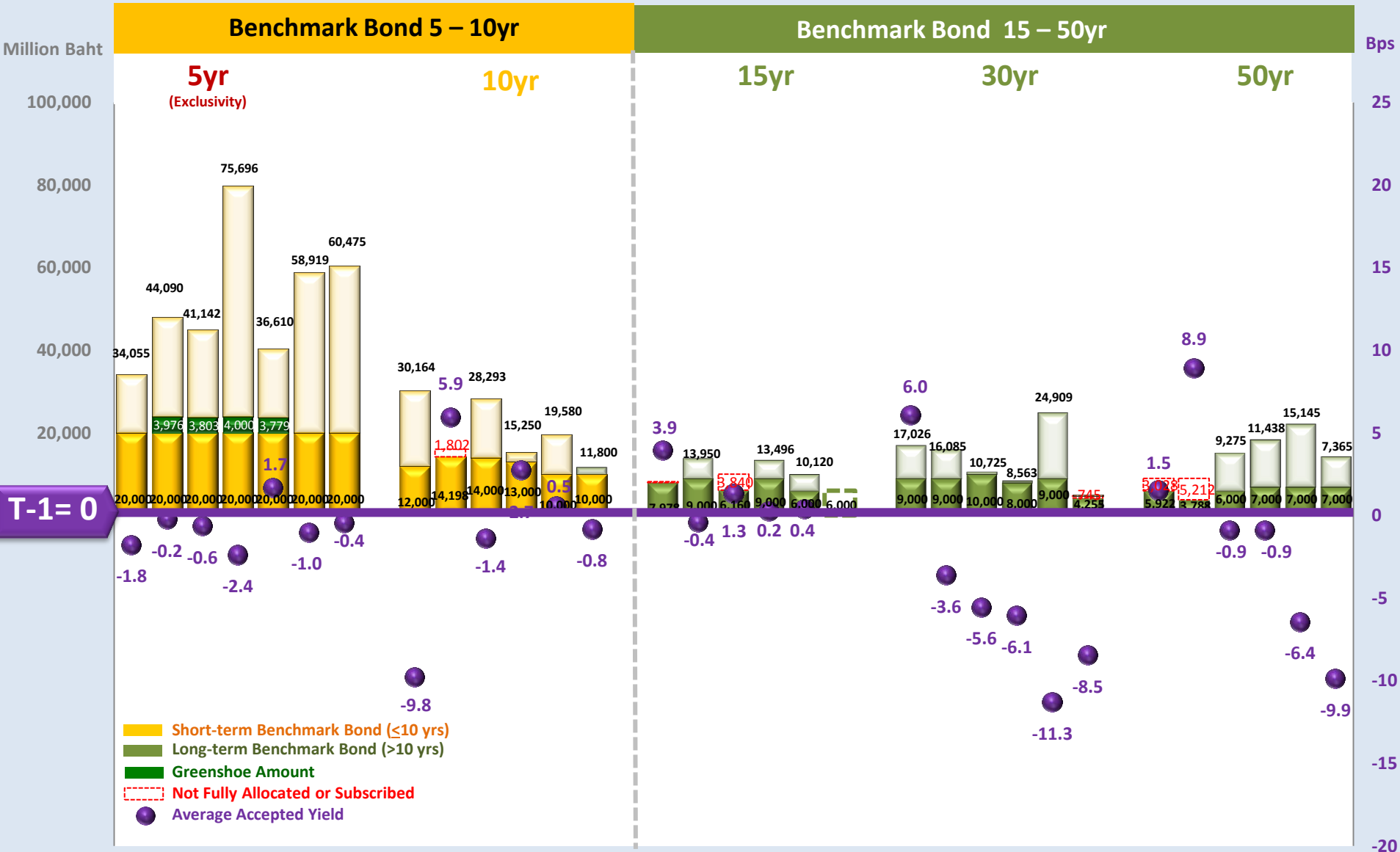
Classified by Auction Schedule

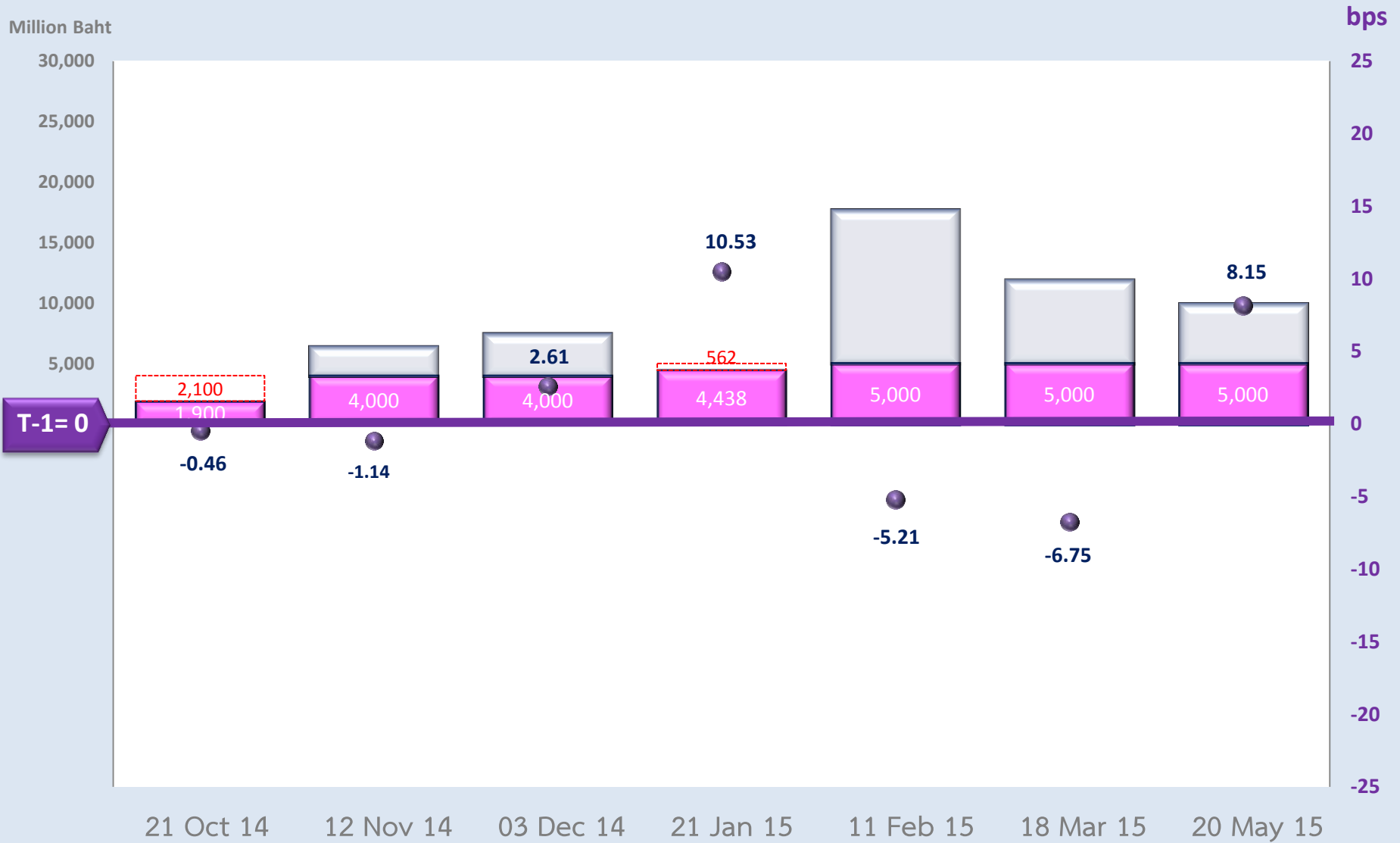
- Short-term Benchmark Bond (<=10 yrs)
- Long-term Benchmark Bond (>10 yrs)
- Inflation-linked Bond
- Amortized Bond
- Participated Amount (Excess Demand)
- Not Fully Allocated or Subscribed
- Spread [AAY-Yield (T-1)]



FY2015 GOVT Bond Auction Results

Classified by Tenor



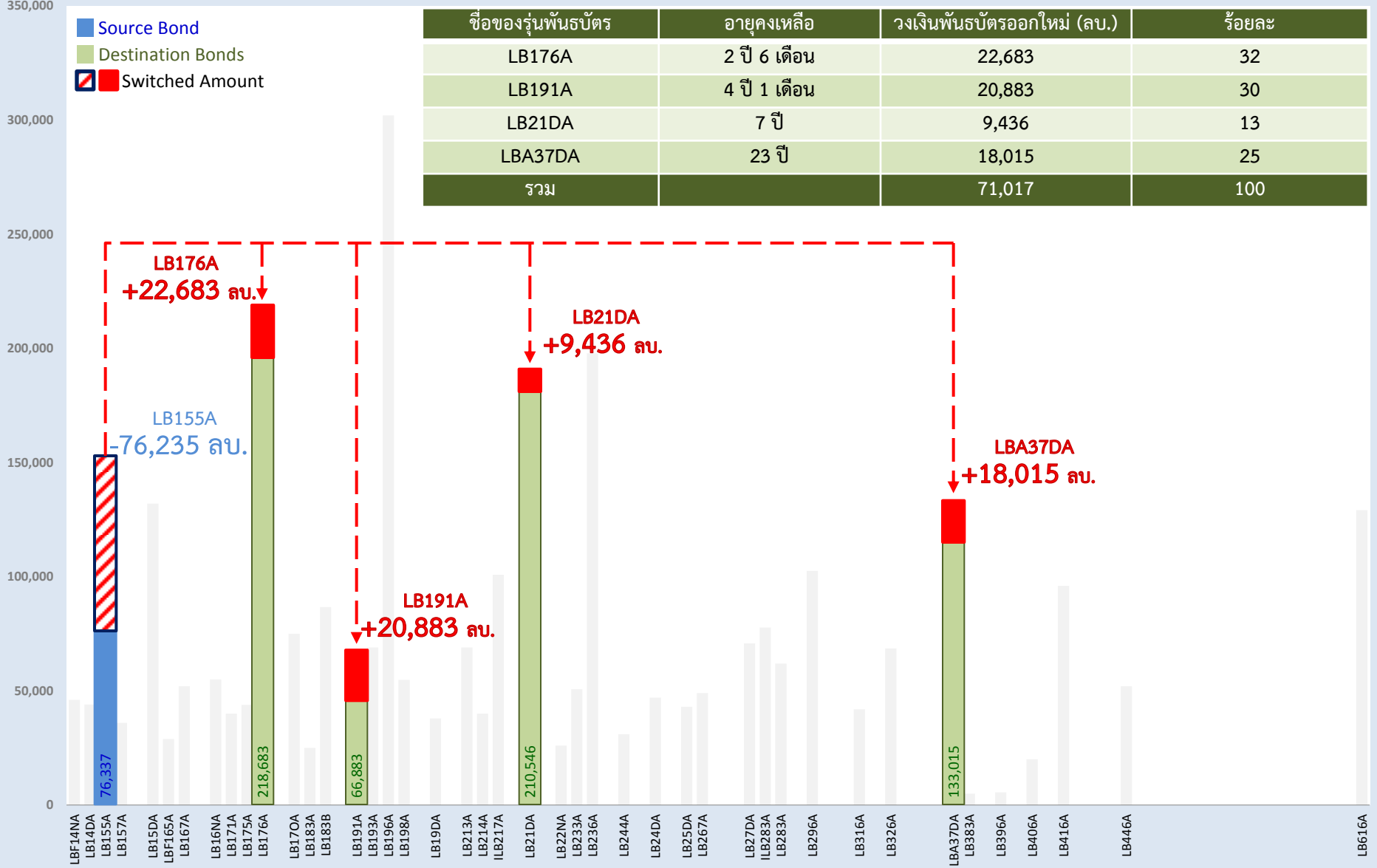




ผลการแลกเปลี่ยนพันธบัตร (Bond Switching) ครั้งแรกของกระทรวงการคลัง

- ความเสี่ยงลดลง : 152,572 ลบ. ⇨ 76,337 ลบ.
- หนี้ที่แลกมีอายุยาวขึ้น : จาก 6 เดือน ⇨ 8 ปี 9 เดือน
- เพิ่มสภาพคล่อง : ออกพันธบัตรใหม่ = 71,017 ลบ.

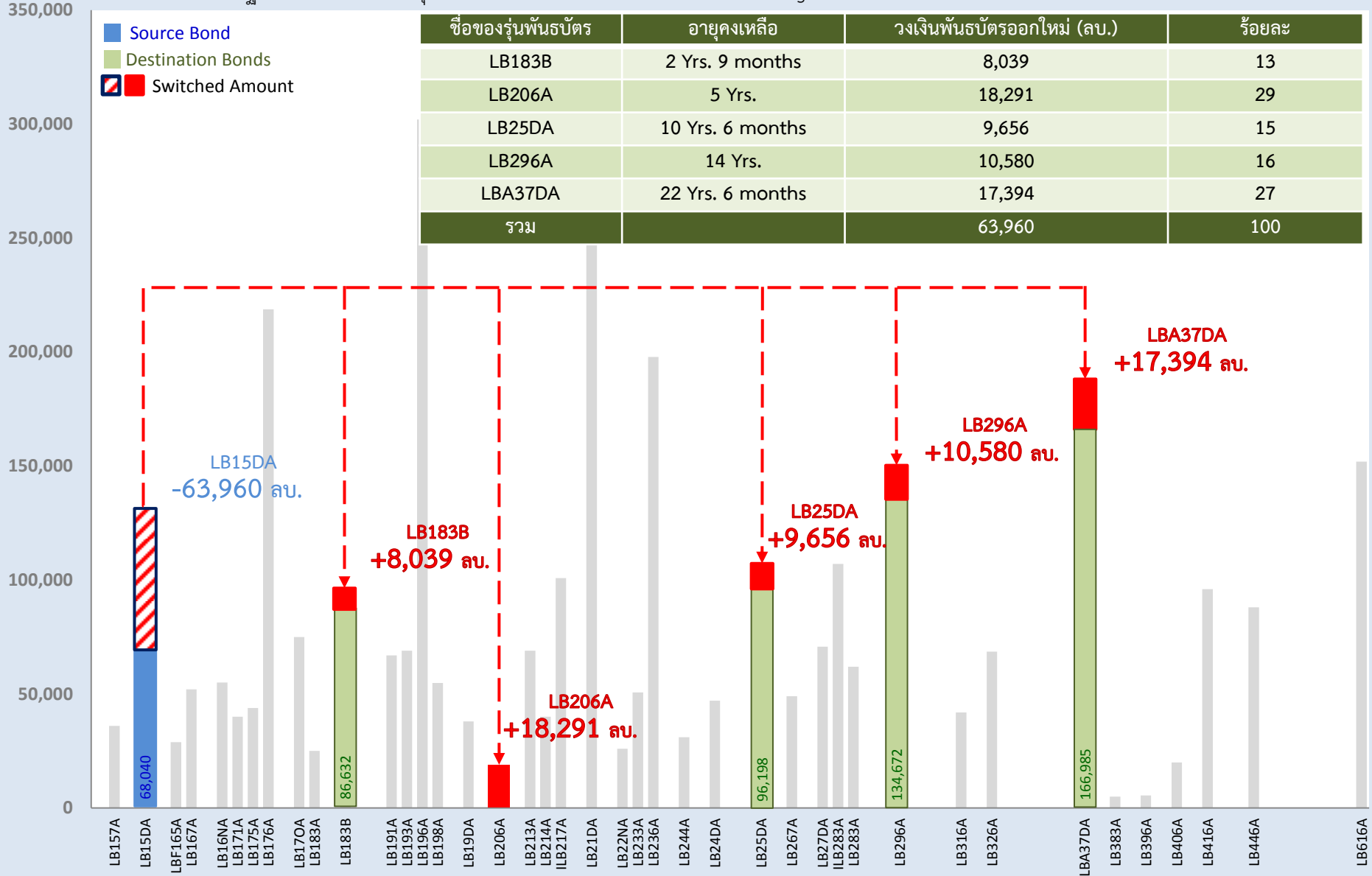
ยอดคงค้างพันธบัตรรัฐบาลหลังจากการทำธุรกรรมแลกเปลี่ยนพันธบัตร (Bond Switching)



ผลการแลกเปลี่ยนพันธบัตร สำหรับพันธบัตรรัฐบาลรุ่น **LB15DA**

- ความเสี่ยงลดลง : 132,000 ลบ. ⇨ 68,040 ลบ.
- หนี้ที่แลกมีอายุยาวขึ้น : จาก 6 เดือน ⇨ 11 ปี 9 เดือน
- เพิ่มสภาพคล่อง : ออกพันธบัตรใหม่ = 63,960 ลบ.

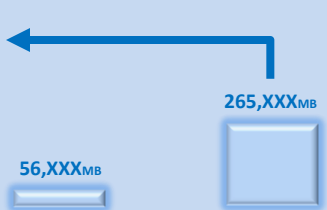
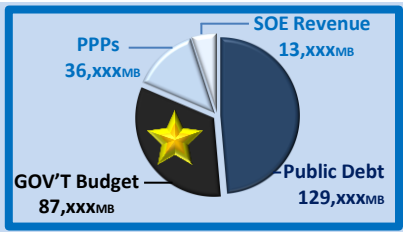
ล้านบาท ยอดคงค้างพันธบัตรรัฐบาลหลังจากการทำธุรกรรมแลกเปลี่ยนพันธบัตร (Bond Switching)



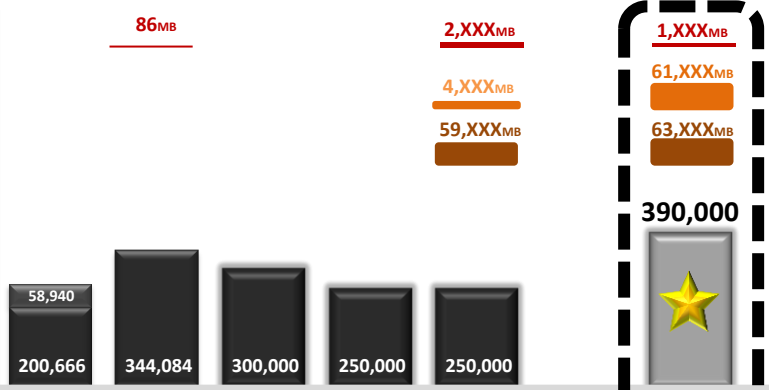


1.2 ความต้องการระดมทุนของรัฐบาล และแผนการออกพันธบัตร Benchmark ปีงบประมาณ พ.ศ. 2559

Infrastructure Investment
1,912 THB Bil.
(2015-2022)



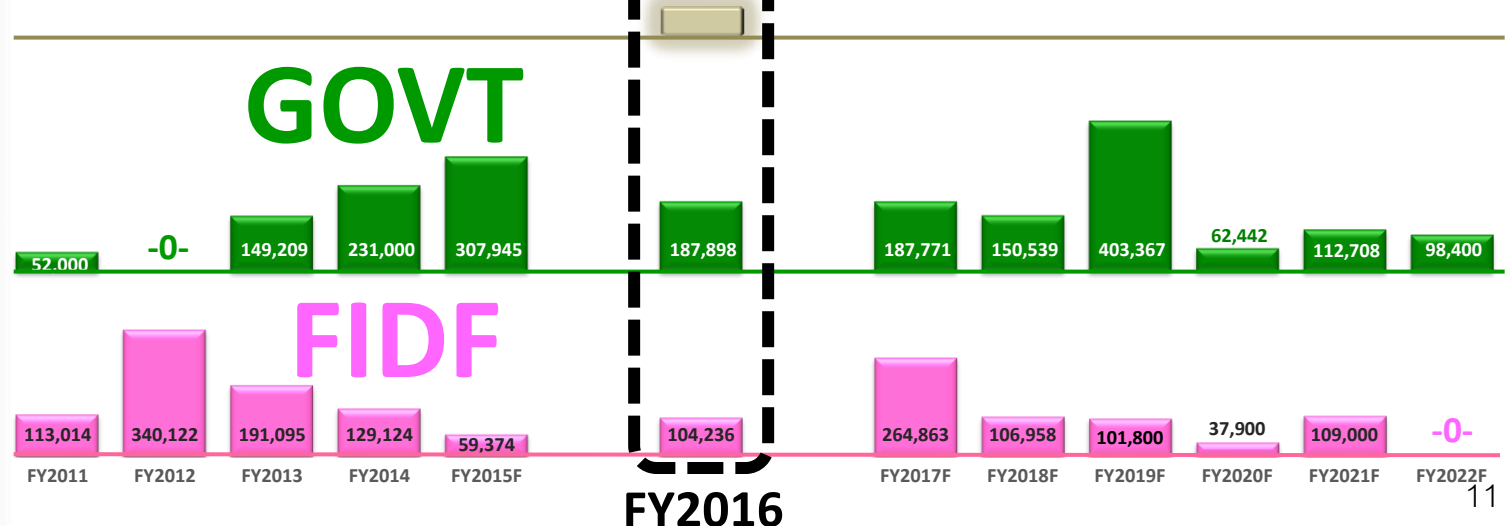
New Borrowing
350 - 450 THB Bil.
Per year
(2016-2022)



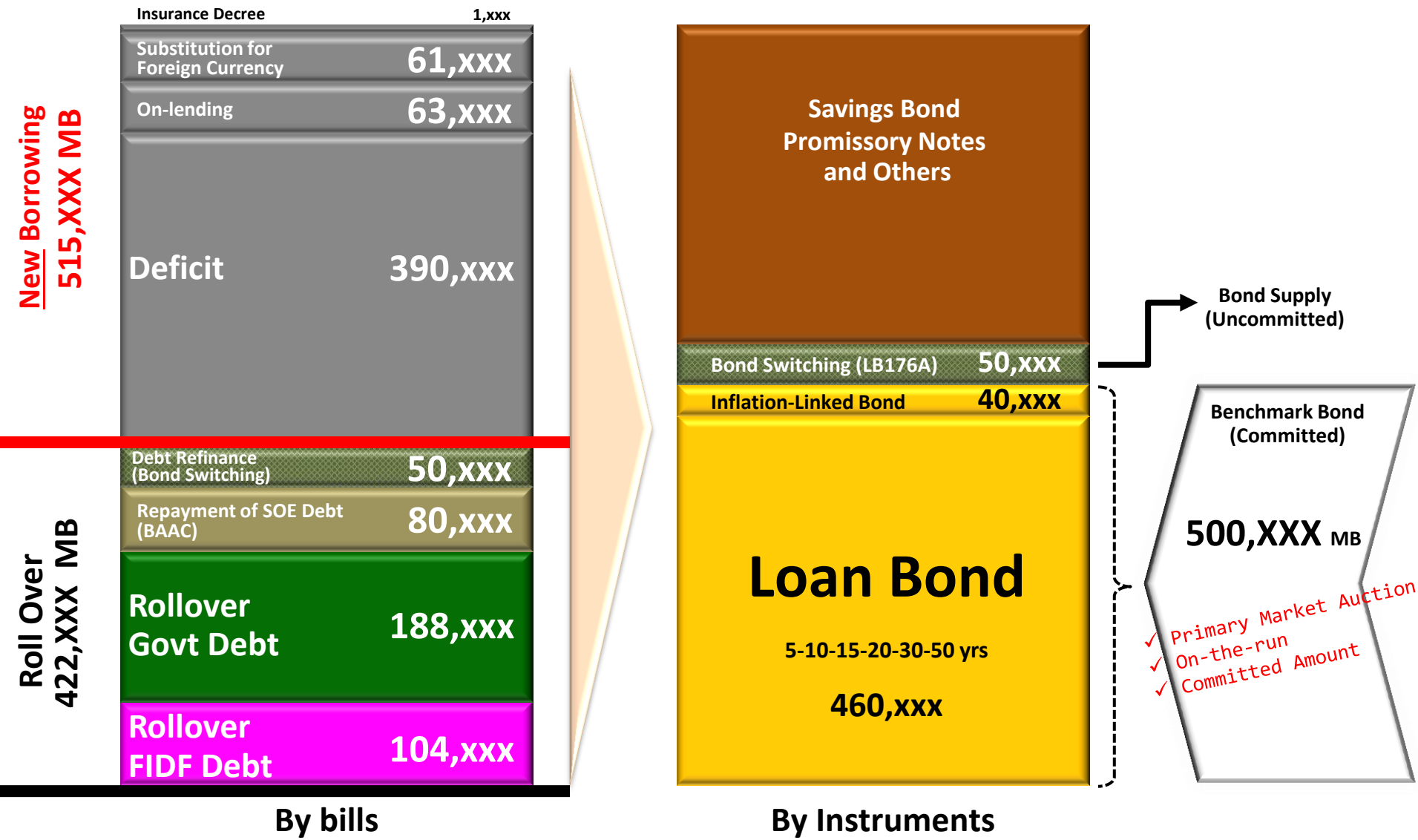
Insurance Decree
Substitution for foreign currency bond
On-Lending
Deficit Bill

Rollover
350 - 500 THB Bil.
Per year
(2016-2022)

Repayment of SOE Debt
(consists of 93% of Restructuring and 7% of New Debt)

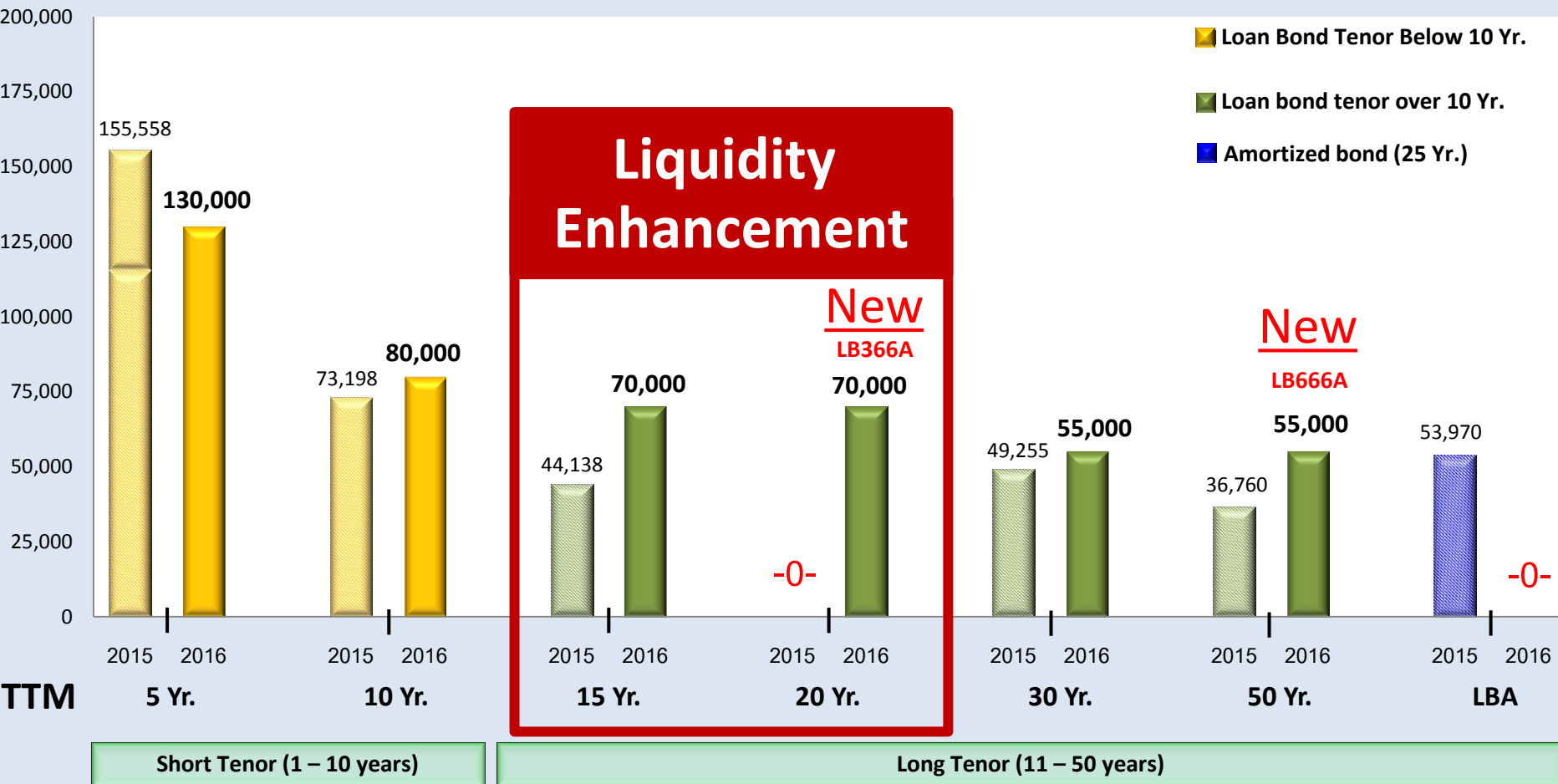


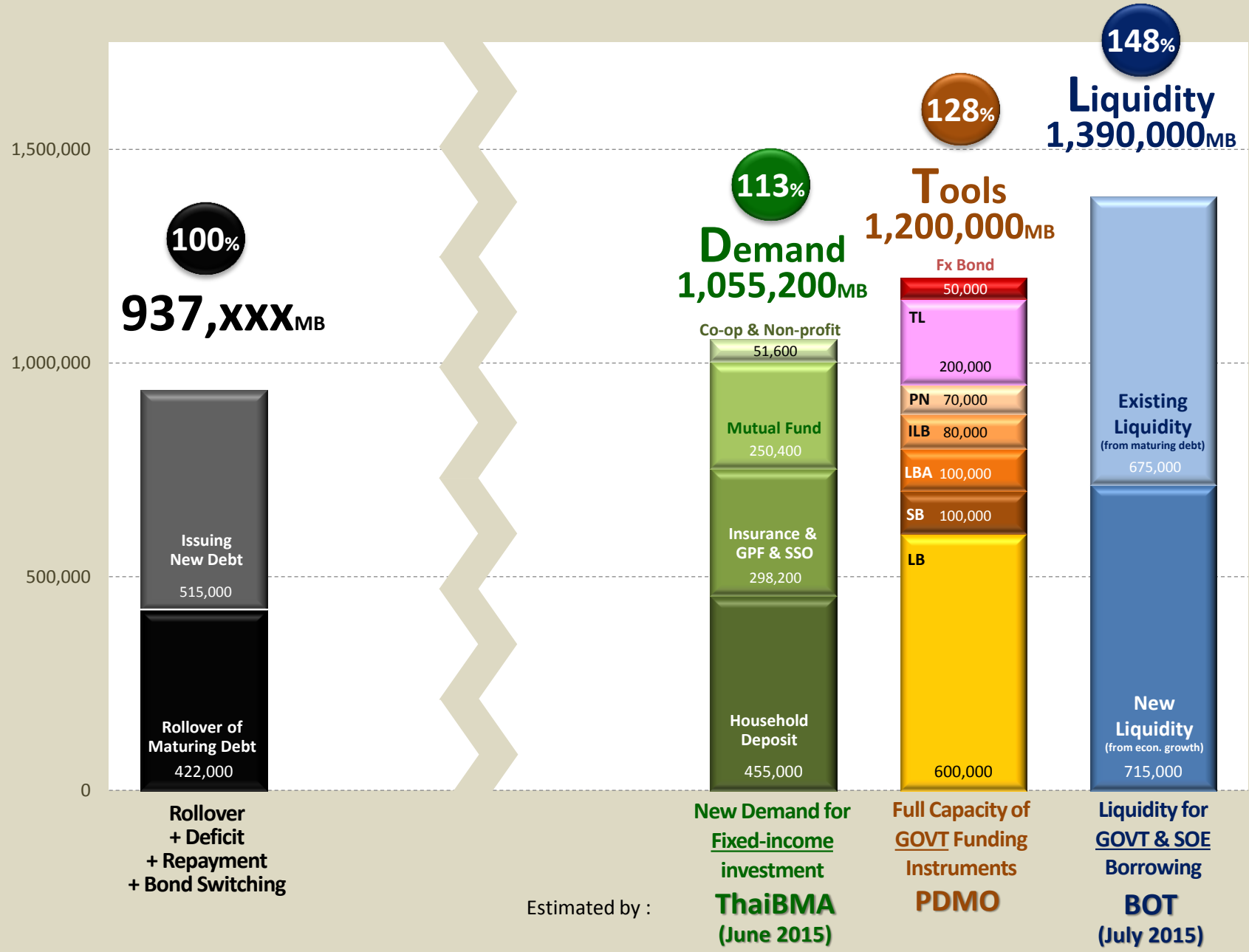
-Tentative-



PDMO	Push Benchmark Bond <u>into Global Bond Index</u>
PDs	PD duty to enhance liquidity as market maker (<u>Extra Score</u> for 15 & 20 Benchmark Bond in primary auction and secondary trading)

THB Mil.







1.3 แนวทางการออกพันธบัตรรัฐบาลประเภทอัตราดอกเบี้ย แปรผันตามการเปลี่ยนแปลงของเงินเฟ้อ (Inflation-Linked Bond: ILB)

Forward Looking : Inflation-Linked Bond by 2016

- ✓ Extend ILB Yield Curve
- ✓ Continue to Enhance Liquidity

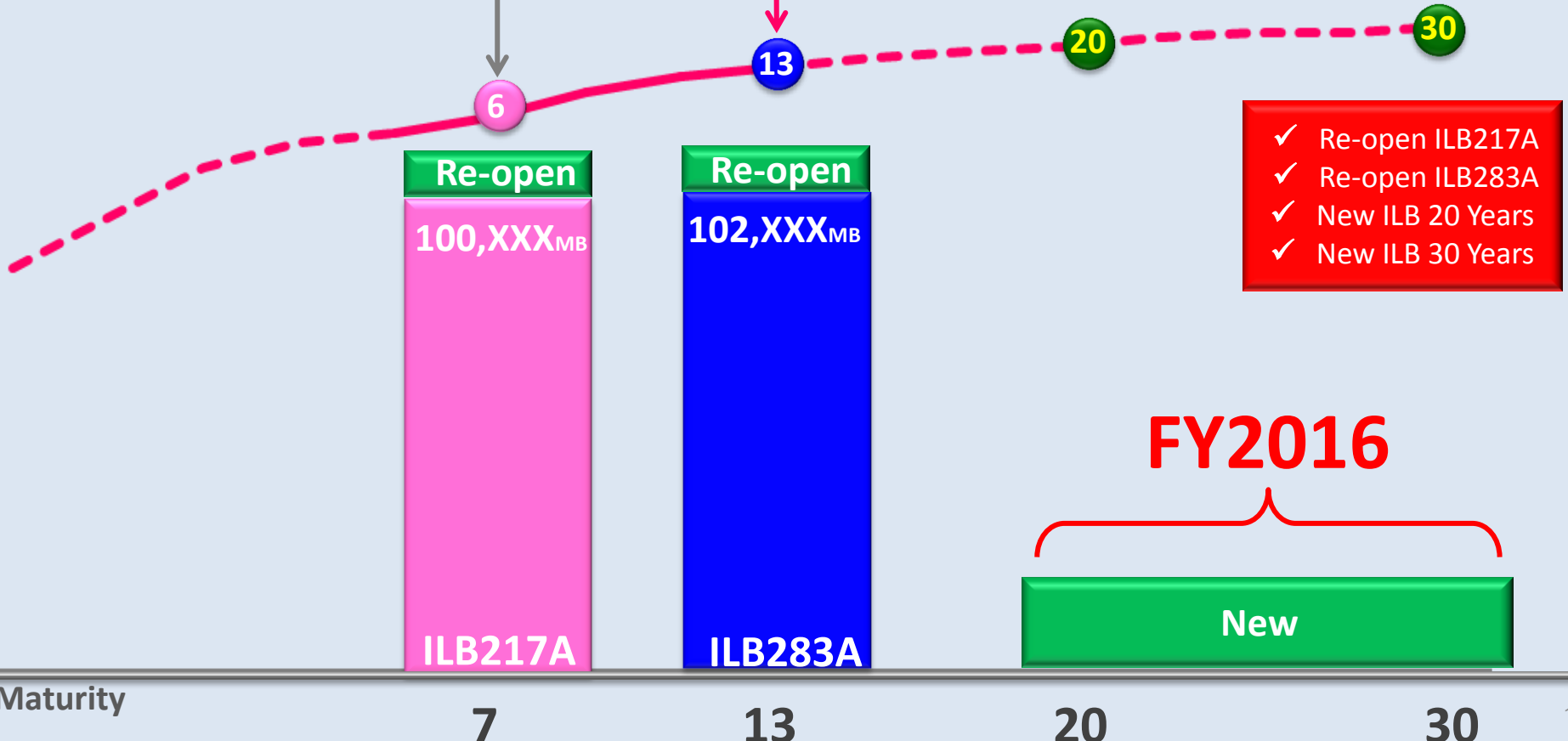
July 2011

Inaugural 10-yr ILB

1. **Macro Economic** : Price stability
2. **Bond Market Development** : innovation
3. **Funding Source** : Broadening investor base

March 2013

1. Extending ILB yield curve to 15-yr
2. Enhancing liquidity
 - **Benchmark size** : PDMO will build up appropriate size to enhance secondary market liquidity
 - **Market Making** : Primary Dealers are encouraged to participate in auctions & secondary market
 - **Setting up Inflation-Linked Fund** : KTB Inflation-Linked Fund designed to expand investors base



- ✓ Re-open ILB217A
- ✓ Re-open ILB283A
- ✓ New ILB 20 Years
- ✓ New ILB 30 Years

FY2016

New

Maturity

7

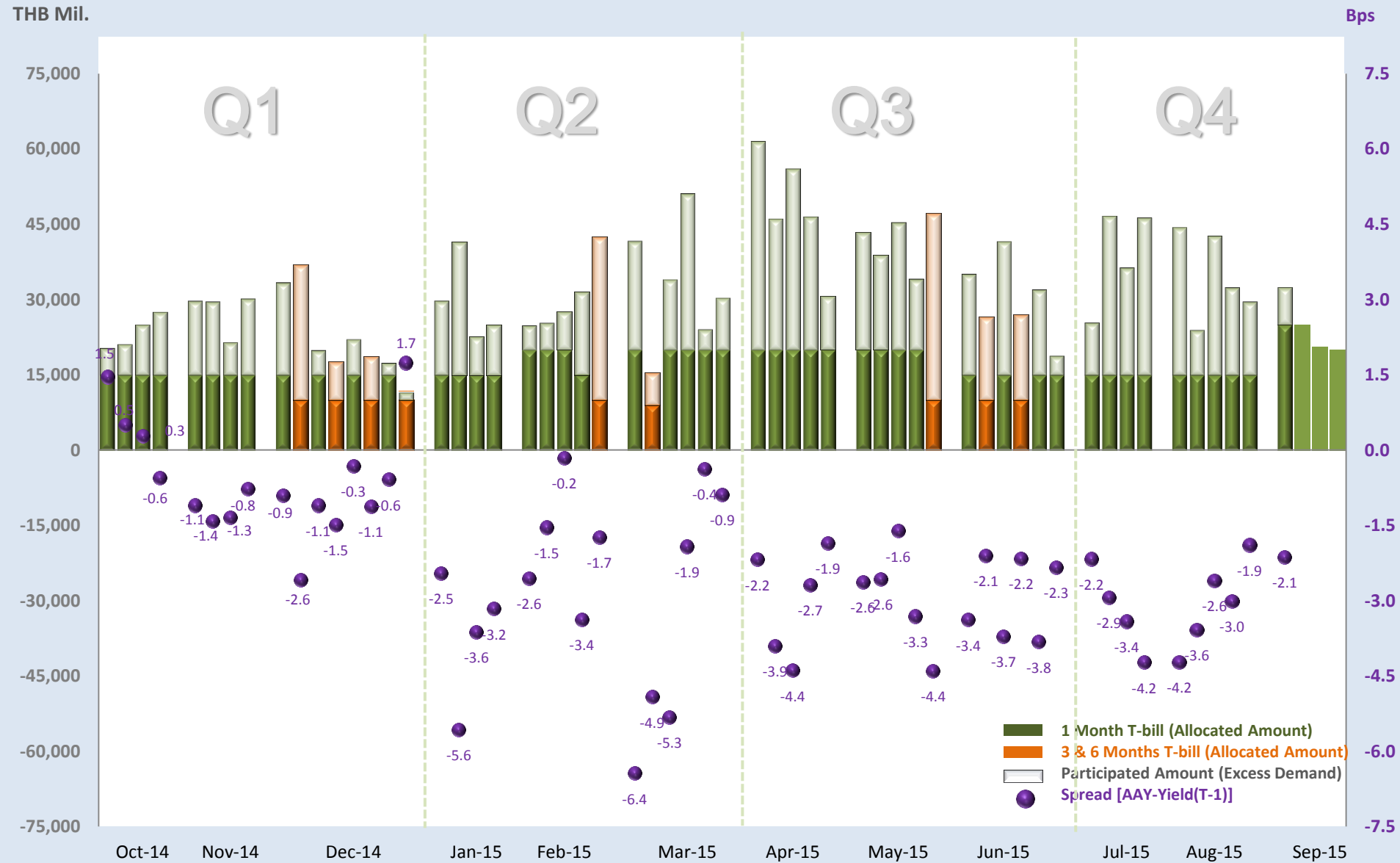
13

20

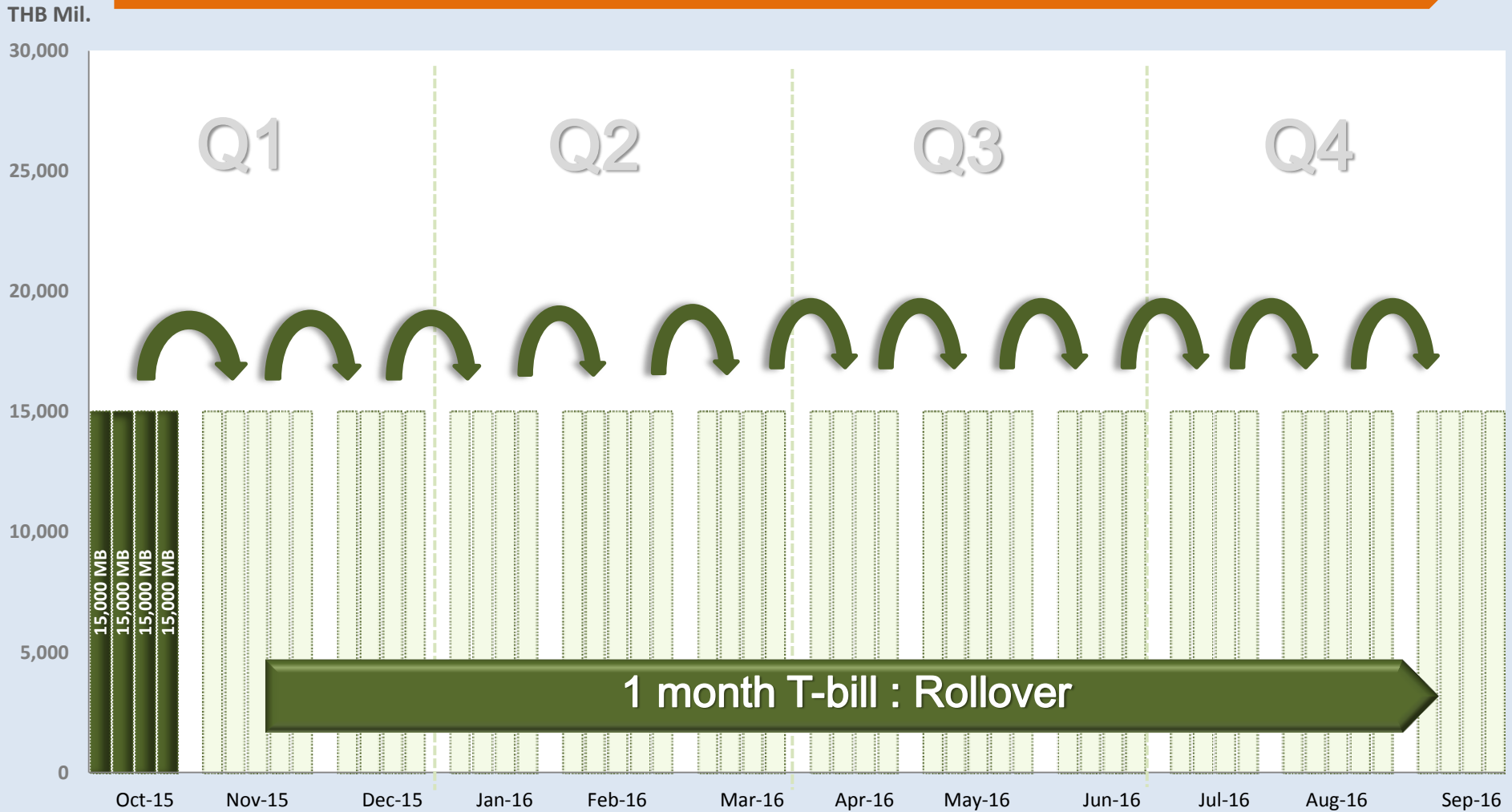
30



1.4 แผนการออกตั๋วเงินคลังปีงบประมาณ พ.ศ. 2559



3 & 6 months T-bill : Issue on demand





1.5 กรอบวงเงินการประมูลแบบไม่แข่งขันราคา (Non-Competitive Bid: NCB)

กรอบวงเงินการประมูลรูปแบบ

Non-Competitive Bid

1) ไม่เกินร้อยละ 20 ของวงเงินจำหน่าย ต่อการประมูล 1 ครั้ง

2) ไม่เกิน 100 ลบ. ต่อผู้เสนอซื้อ 1 ราย



ประกาศกระทรวงการคลัง

เรื่อง การจำหน่ายพันธบัตรรัฐบาล ในปีงบประมาณ พ.ศ. 2558 ครั้งที่ 9

1 ในการเสนอซื้อ กระทรวงการคลังจะจัดสรรพันธบัตรให้แก่ผู้เสนอซื้อไม่เกิน

ร้อยละ 20 ของวงเงินจำหน่าย ในอัตราตัวเลขของอัตราผลตอบแทนแท้จริงที่มีผู้ประมูลได้ตามวิธีการเสนอประมูลอัตราผลตอบแทนแท้จริงในการประมูลพันธบัตรรัฐบาลรุ่นเดียวกัน ในกรณีที่มีผู้เสนอซื้อเกินร้อยละ 20 ของวงเงินจำหน่าย กระทรวงการคลังจะดำเนินการจัดสรรตามสัดส่วนจำนวนที่เสนอซื้อ หากมีเศษเหลือจากการจัดสรร กระทรวงการคลังจะจัดสรรให้กับผู้เสนอซื้อที่ MCF Outright PD ได้ยื่นประมูลก่อน กรณีที่มีผู้เสนอซื้อไม่ถึงร้อยละ 20 ของวงเงินจำหน่าย จะนำวงเงินส่วนที่เหลือไปรวมกับวงเงินที่จำหน่ายโดยวิธีการเสนอประมูลอัตราผลตอบแทนแท้จริง

2 หากผู้เสนอซื้อยื่นความจำนงผ่าน MCF Outright PD ทุกรายรวมกันเกิน 100 ล้านบาท จะไม่ได้รับการจัดสรรทั้งหมด

	วงเงิน NCB รวม ต่อการประมูล	วงเงินเข้าประมูล ต่อราย	
		ขั้นต่ำ	ขั้นสูง
ก่อน ม.ค. 56	20%	4 ลบ.	40 ลบ.
หลัง ม.ค. 56 ถึงปัจจุบัน	20%	4 ลบ.	100 ลบ.

ผู้มีสิทธิเข้าประมูลรูปแบบ NCB

- มูลนิธิ
- สหกรณ์
- นิติบุคคลเพื่อการสาธารณกุศล การศาสนา ศิลปะ วัฒนธรรม วิทยาศาสตร์ วรรณคดี การศึกษา สาธารณประโยชน์อื่นๆ โดยมีได้มุ่งหวังประโยชน์มาแบ่งปันกัน
- กองทุนที่เป็นนิติบุคคลที่ใช้ผลประโยชน์จากต้นเงิน

วงเงินการจัดสรรพันธบัตรสำหรับ NCB (ใหม่)

1. วงเงินเสนอซื้อพันธบัตรในรูปแบบ NCB ต่อราย

	วงเงิน NCB รวม ต่อการประมูล	วงเงินเข้าประมูลต่อราย	
		ขั้นต่ำ	ขั้นสูง
ก่อน มกราคม 2556	20%	4 ลบ.	40 ลบ.
หลัง มกราคม 2556 ถึงปัจจุบัน	20%	4 ลบ.	100 ลบ.
<u>กรอบวงเงินใหม่</u> เริ่ม มกราคม 2559	20%	4 ลบ.	ไม่เกินร้อยละ 20 ของวงเงินประมูล

2. วิธีการจัดสรรพันธบัตร (Allotment)

- ส่วนที่ 1 : **จัดสรรพันธบัตร**ให้แก่ผู้เสนอซื้อ**ในวงเงินประมูลส่วนที่ไม่เกิน 100 ล้านบาทแรกก่อน**
- ส่วนที่ 2 : **จัดสรรพันธบัตรที่เหลือ**ให้แก่ผู้เสนอซื้อ**ในวงเงินประมูลส่วนที่เกิน 100 ล้านบาท**
ด้วยวิธี Pro-rata

เริ่มใช้ : มกราคม 2559



สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ
PUBLIC DEBT MANAGEMENT OFFICE

1.6 แผนการออกพันธบัตรออมทรัพย์ ปีงบประมาณ พ.ศ. 2559

Structure Shift ... Savings Bond was a Main Instrument for Government funding under the economic crisis

35%

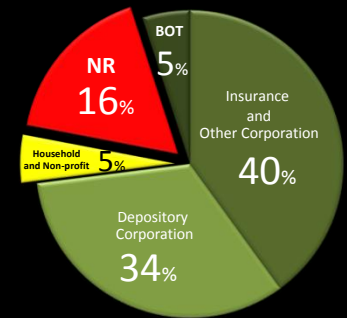
1,500,000

■ Savings Bond Outstanding

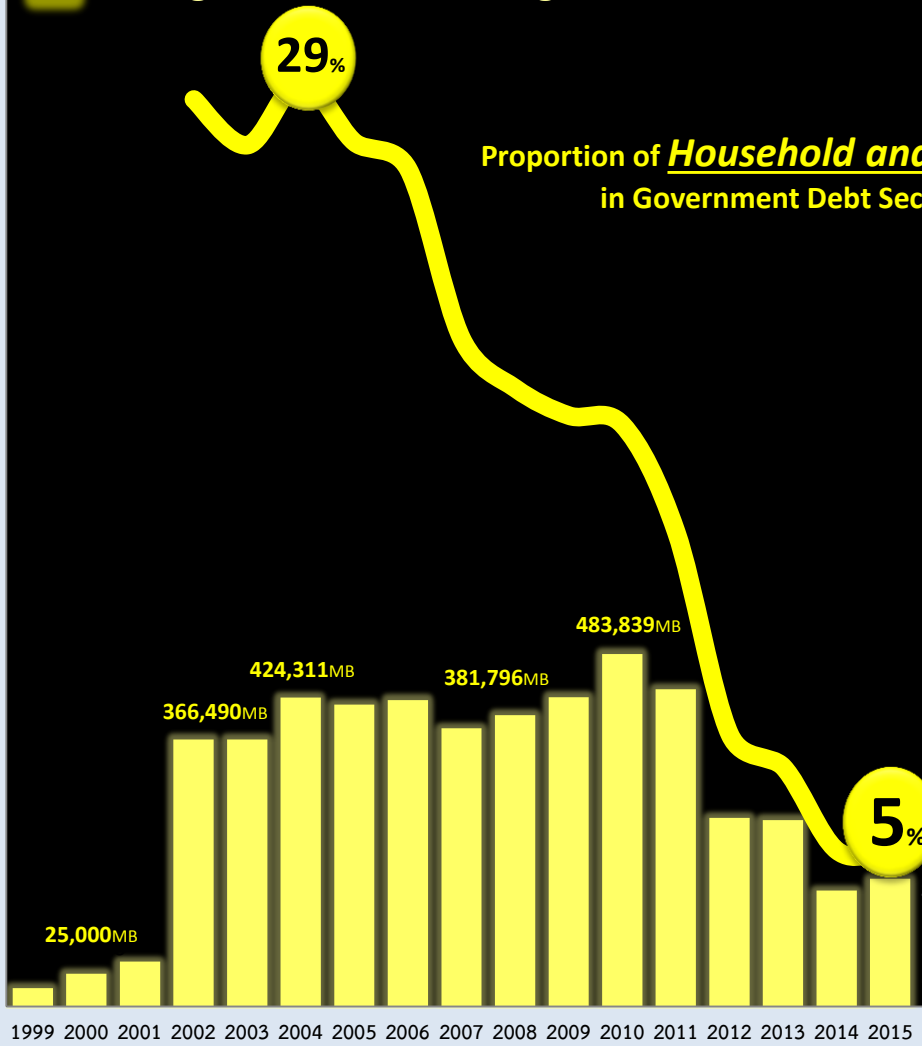
Government Debt Securities (Classified by Types of Investors)

29%

Proportion of Household and Non-profit in Government Debt Securities

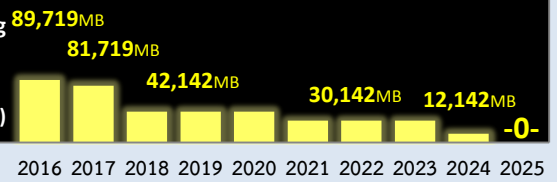


% of Investors in Government Debt Securities



Today

Savings Bond outstanding in Thai bond market
179,316 MB
(As of September 10th, 2015)



MB

1,000,000

500,000

0

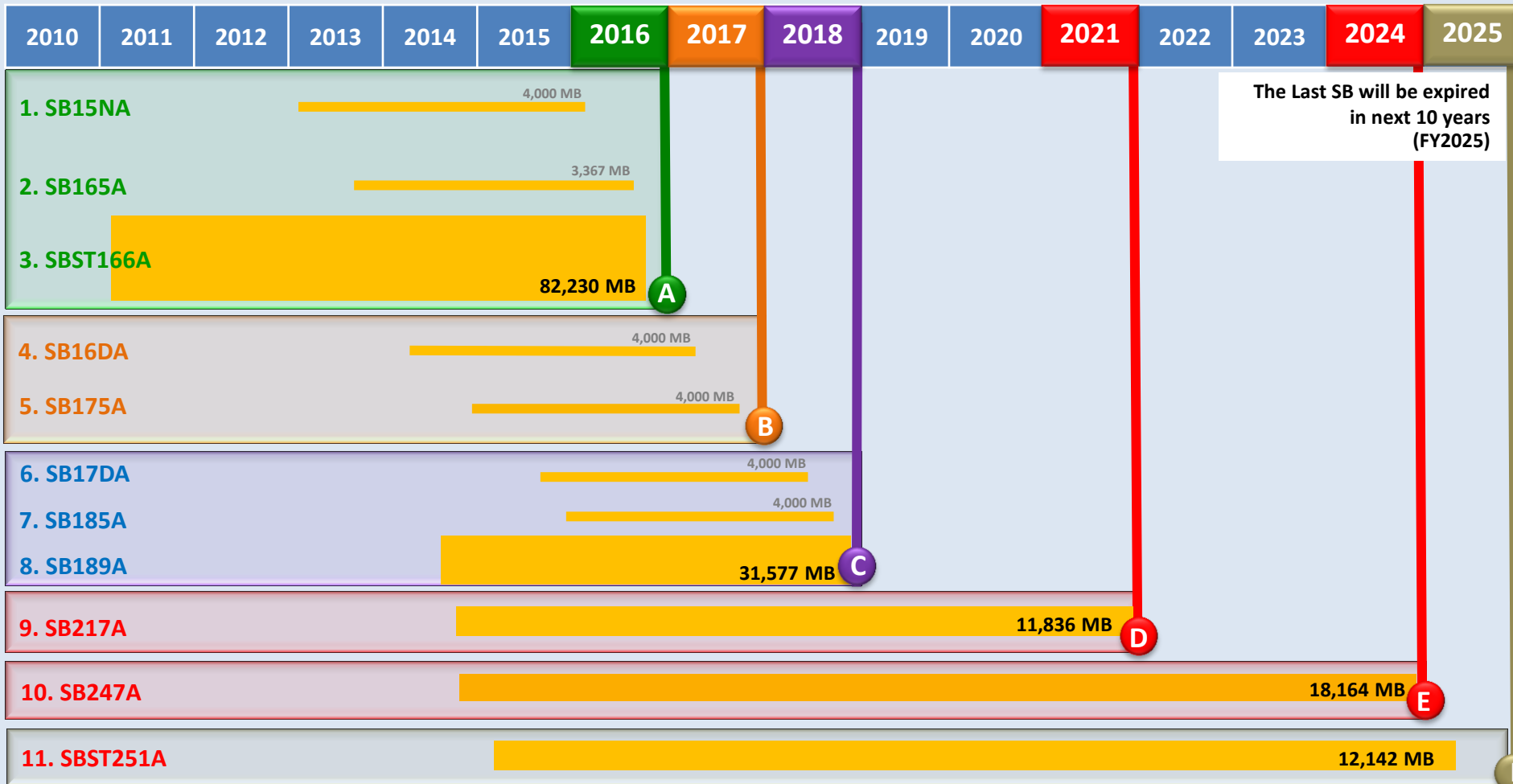
Savings Bond : Safe Haven for Retail Investors

Savings Bond Outstanding

As of September 10th, 2015

179,316 MB (11 Series)

- A** FY2016 Expiration of 3 SB 89,597 THB Mil. (50%)
- B** FY2017 Expiration of 2 SB 8,000 THB Mil. (4%)
- C** FY2018 Expiration of 2 SB 39,577 THB Mil. (22%)
- D** FY2021 Expiration of 1 SB 12,000 THB Mil. (7%)
- E** FY2024 Expiration of 1 SB 18,000 THB Mil. (10%)
- F** FY2025 Expiration of 1 SB 12,142 THB Mil. (7%)



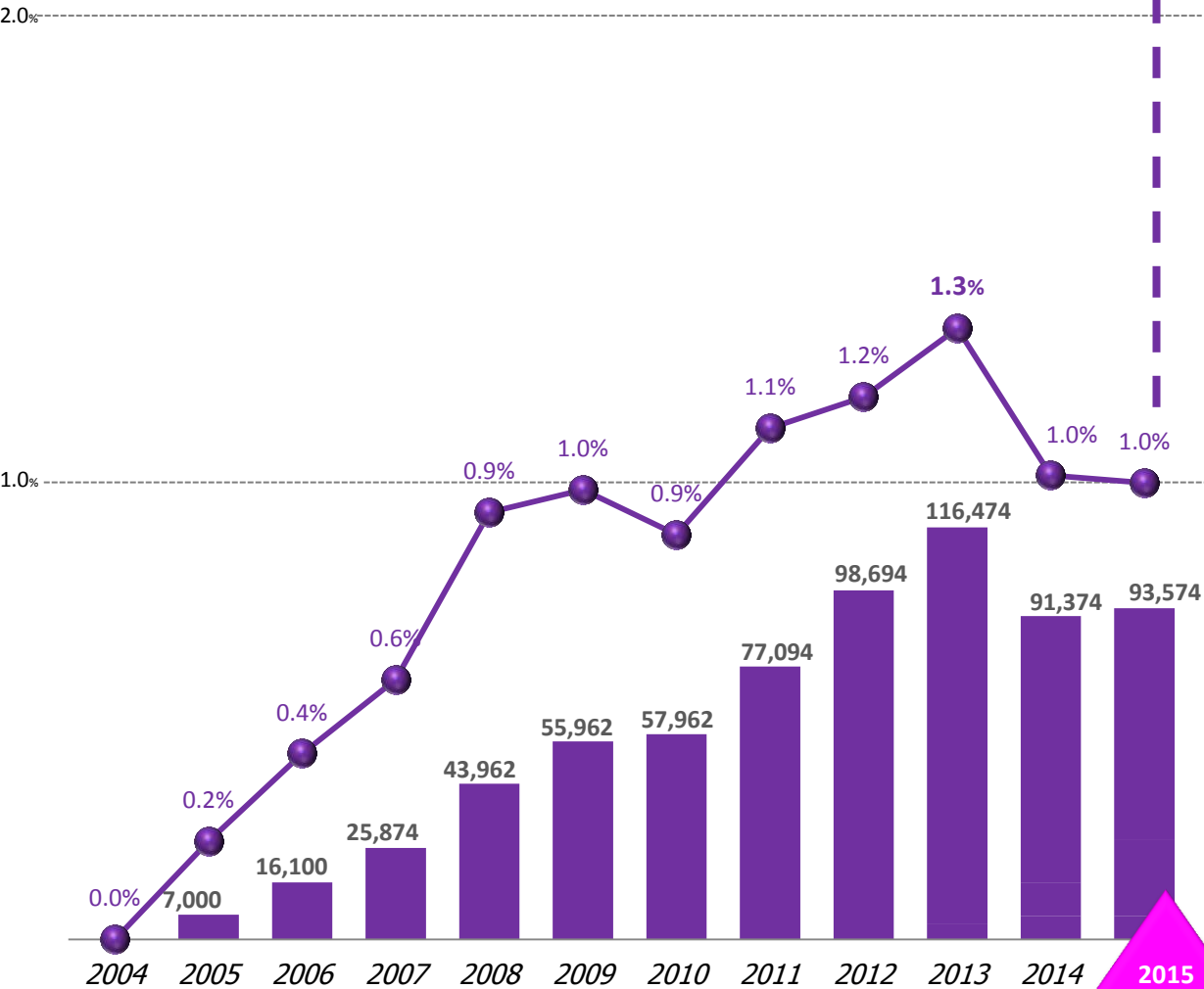


สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ
PUBLIC DEBT MANAGEMENT OFFICE

2. นโยบายและกลยุทธ์การพัฒนาคลาดตราสารหนี้ในกลุ่มประเทศ CLMV

 Baht Bond Market Share (% of total Bond Market Capitalization)

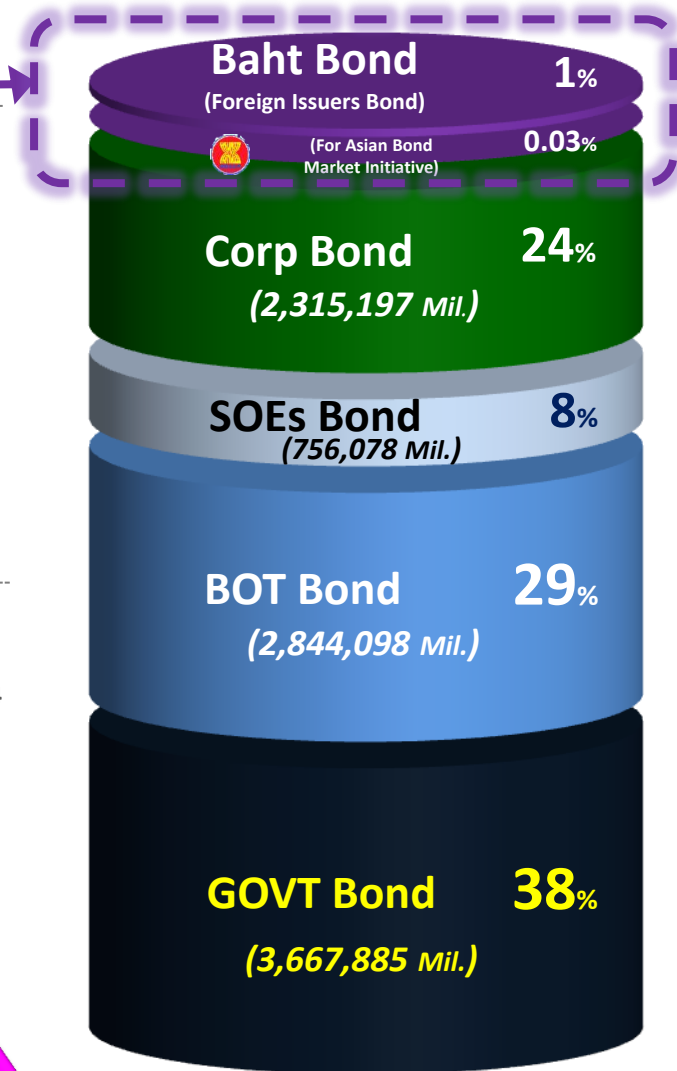
 Baht Bond Outstanding



Source : PDMO (as of 4th September, 2015)

Total Outstanding THB 9,676,832 Mil.

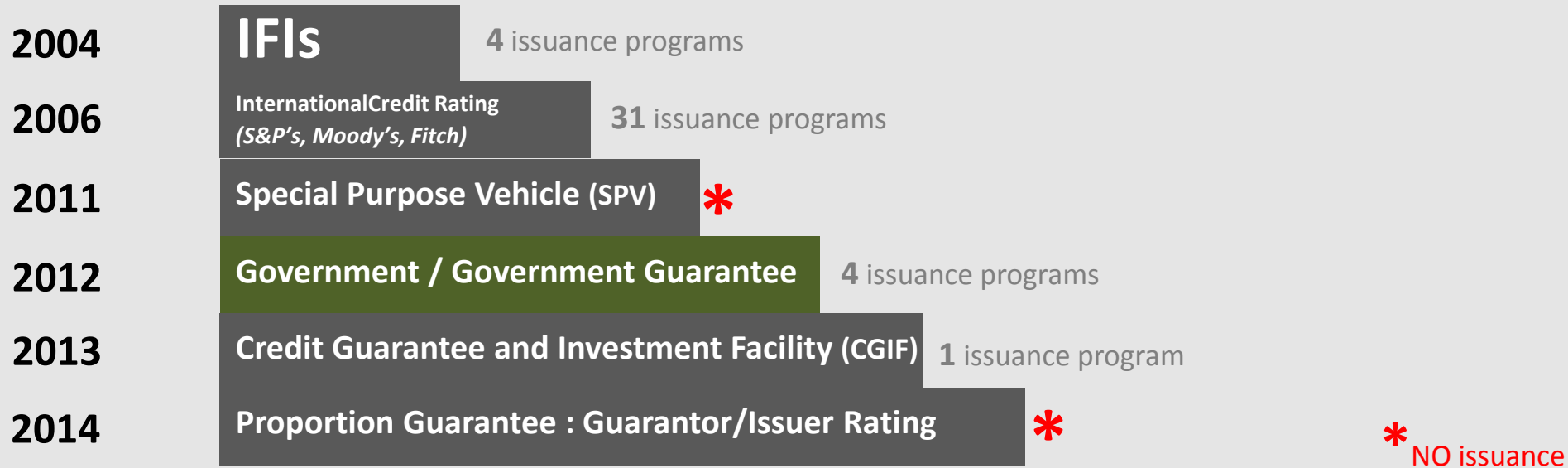
(As of September 4th, 2015)



2015 Today

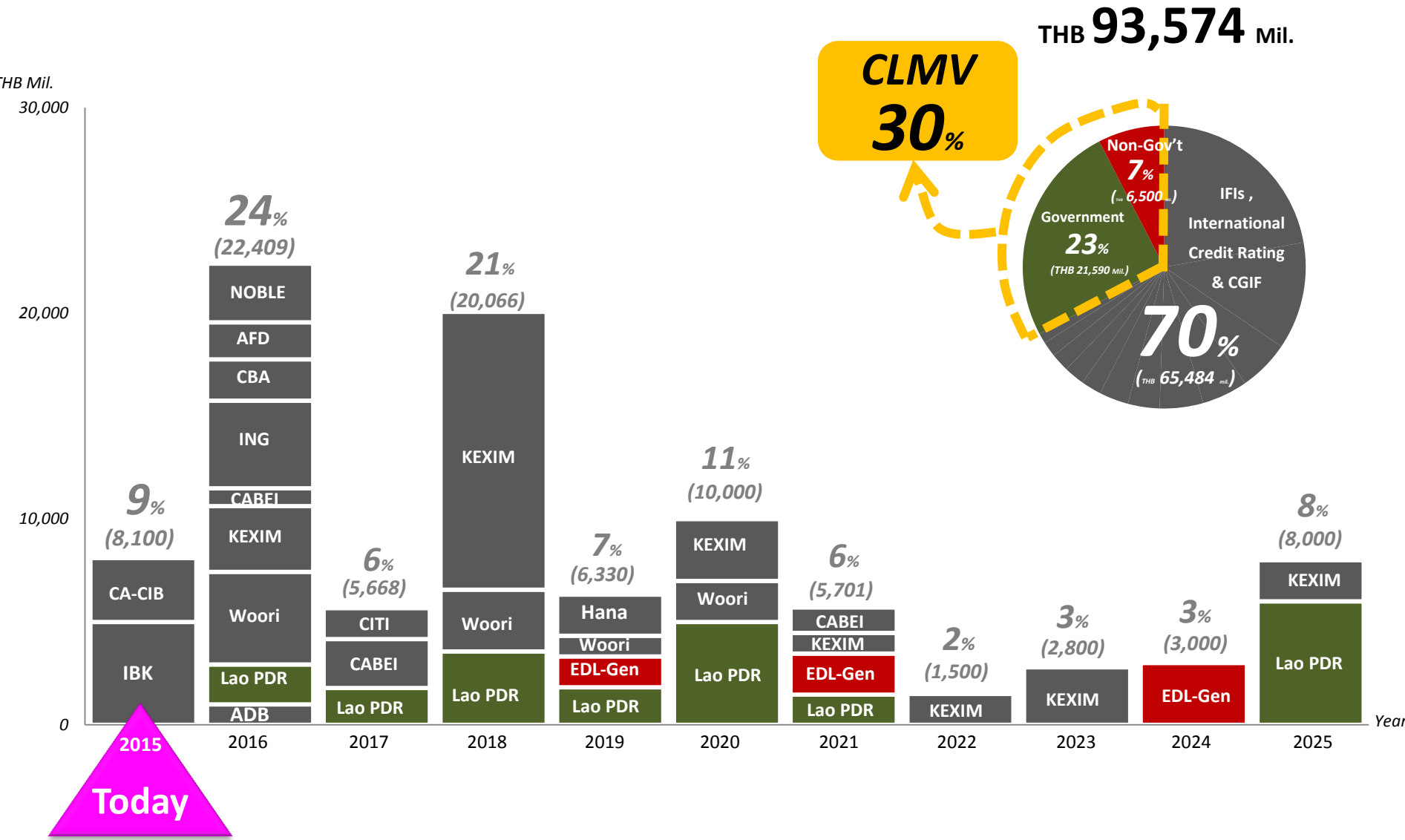
Baht Bond in AEC Era : Introducing “Local Rating” Baht Bond

2004 - 2014 (International rating + Government guarantee)



2014 - 2015 (Local rating)

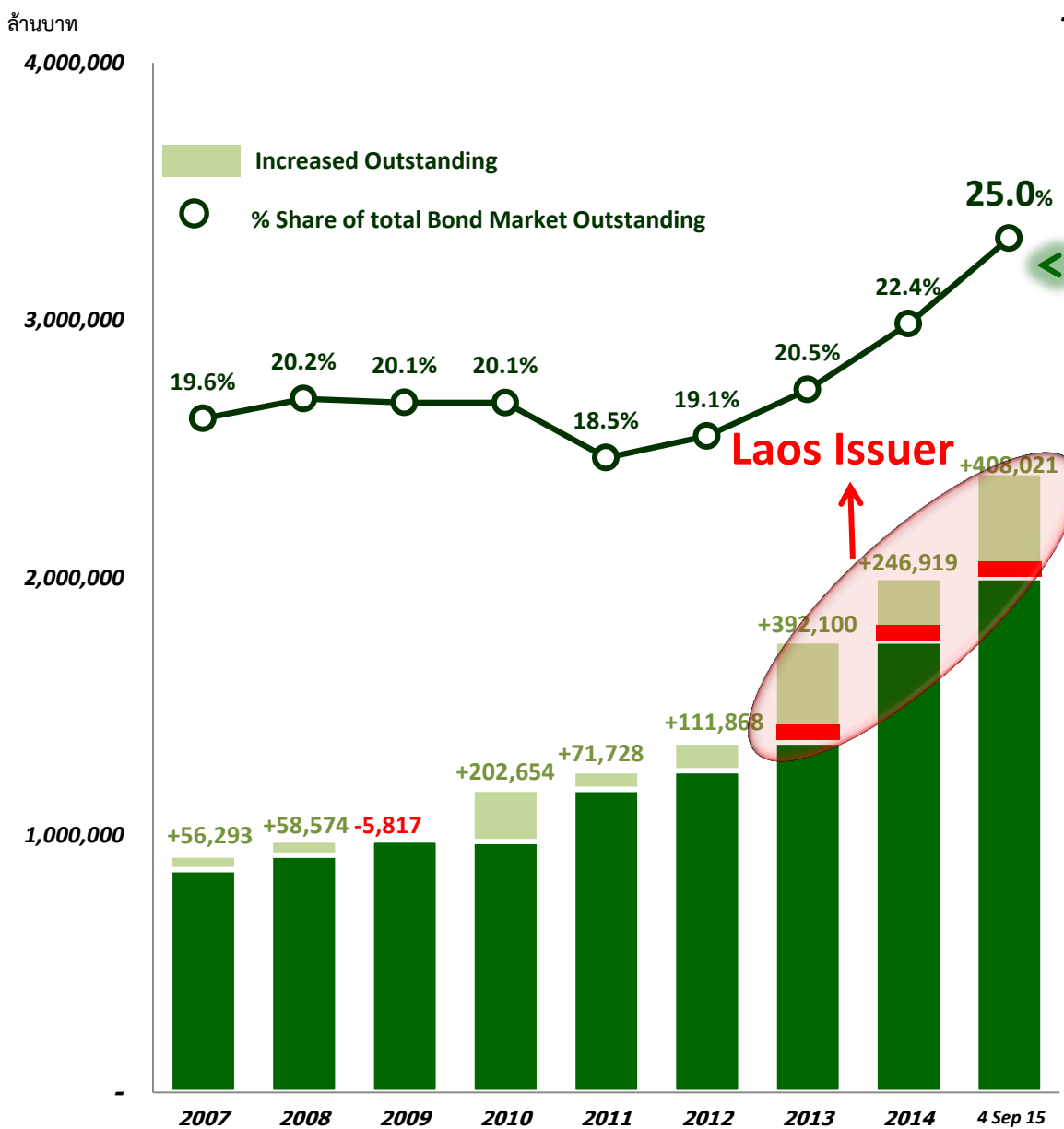




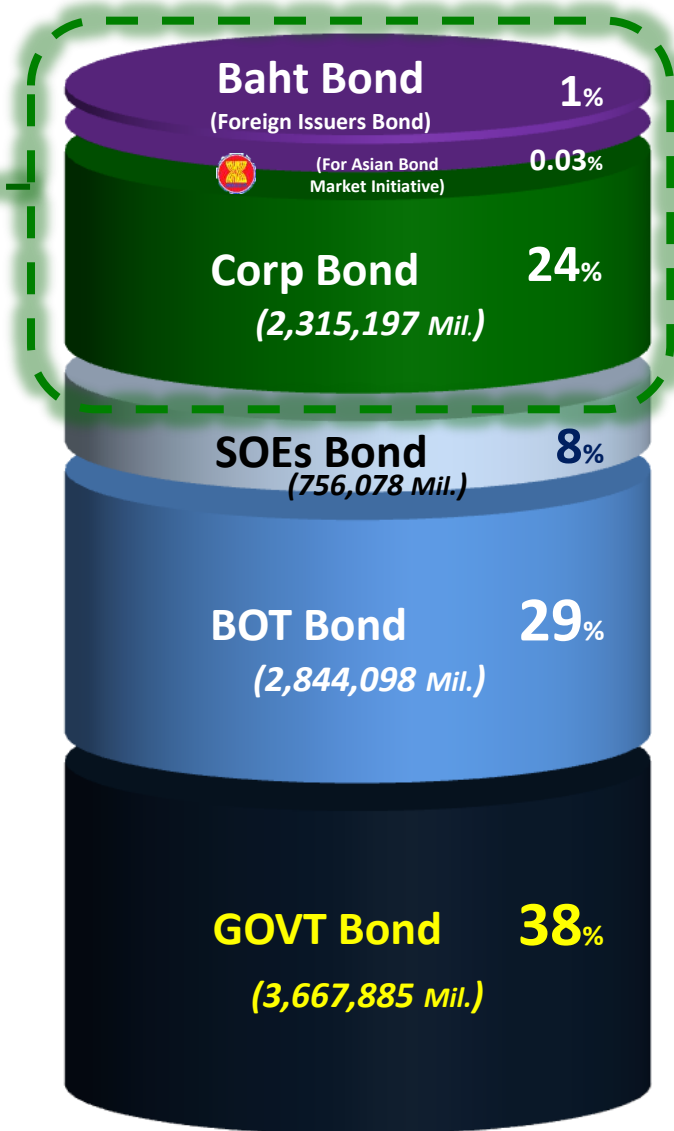
Source : PDMO (as of 4th September, 2015)

2009 - 2015

Corporate Bond has gradually increased



Total Outstanding THB 9,676,832 Mil.
 (As of September 4th, 2015)



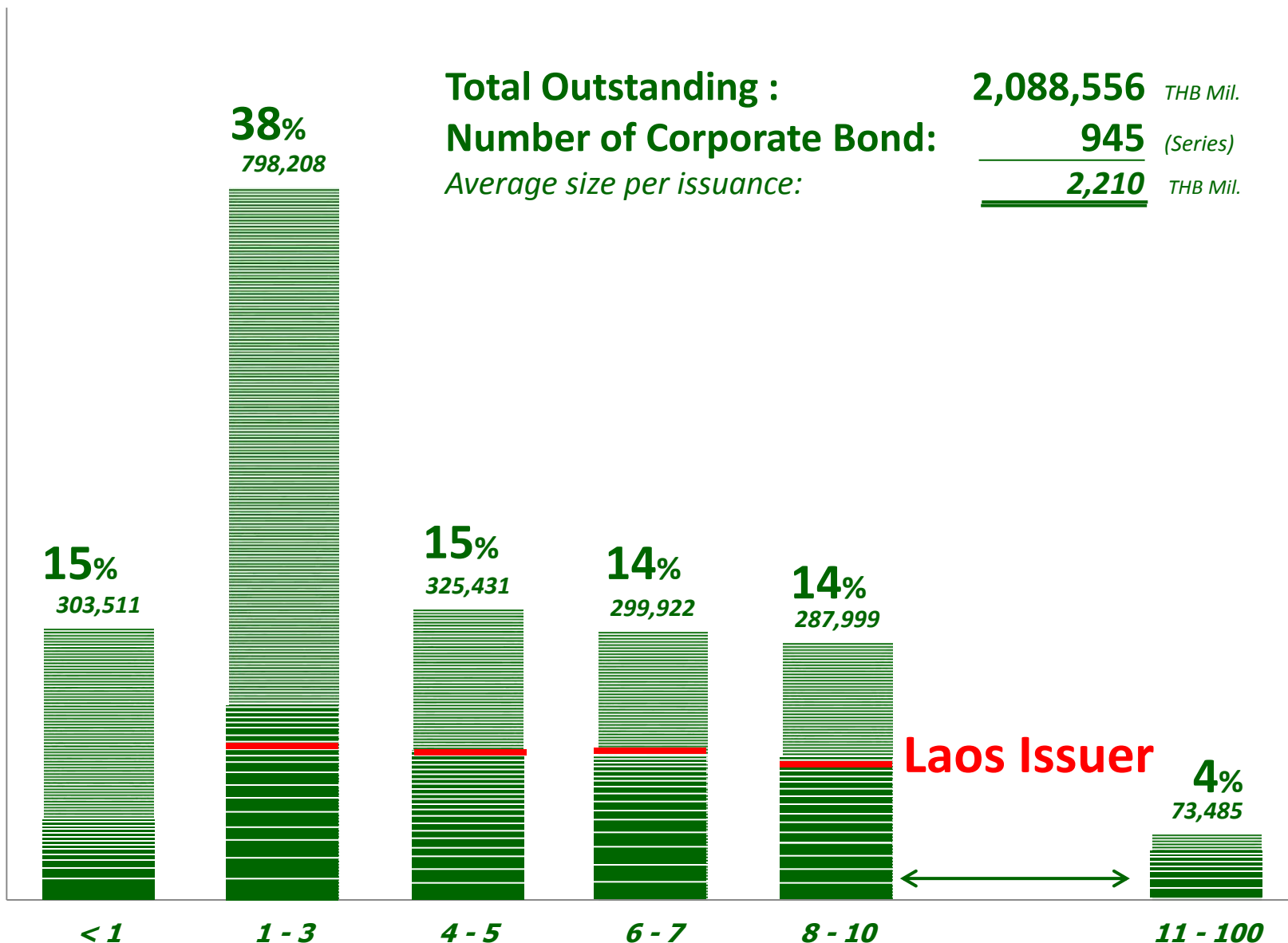
Corporate Bond & Baht Bond Outstanding (Classified by TTMs)

Average size per issuance:
2,210 THB Mil.

THB Mil.
1,000,000

500,000

TTM
(Years)



Total Outstanding :

2,088,556 THB Mil.

Number of Corporate Bond:

945 (Series)

Average size per issuance:

2,210 THB Mil.

Laos Issuer

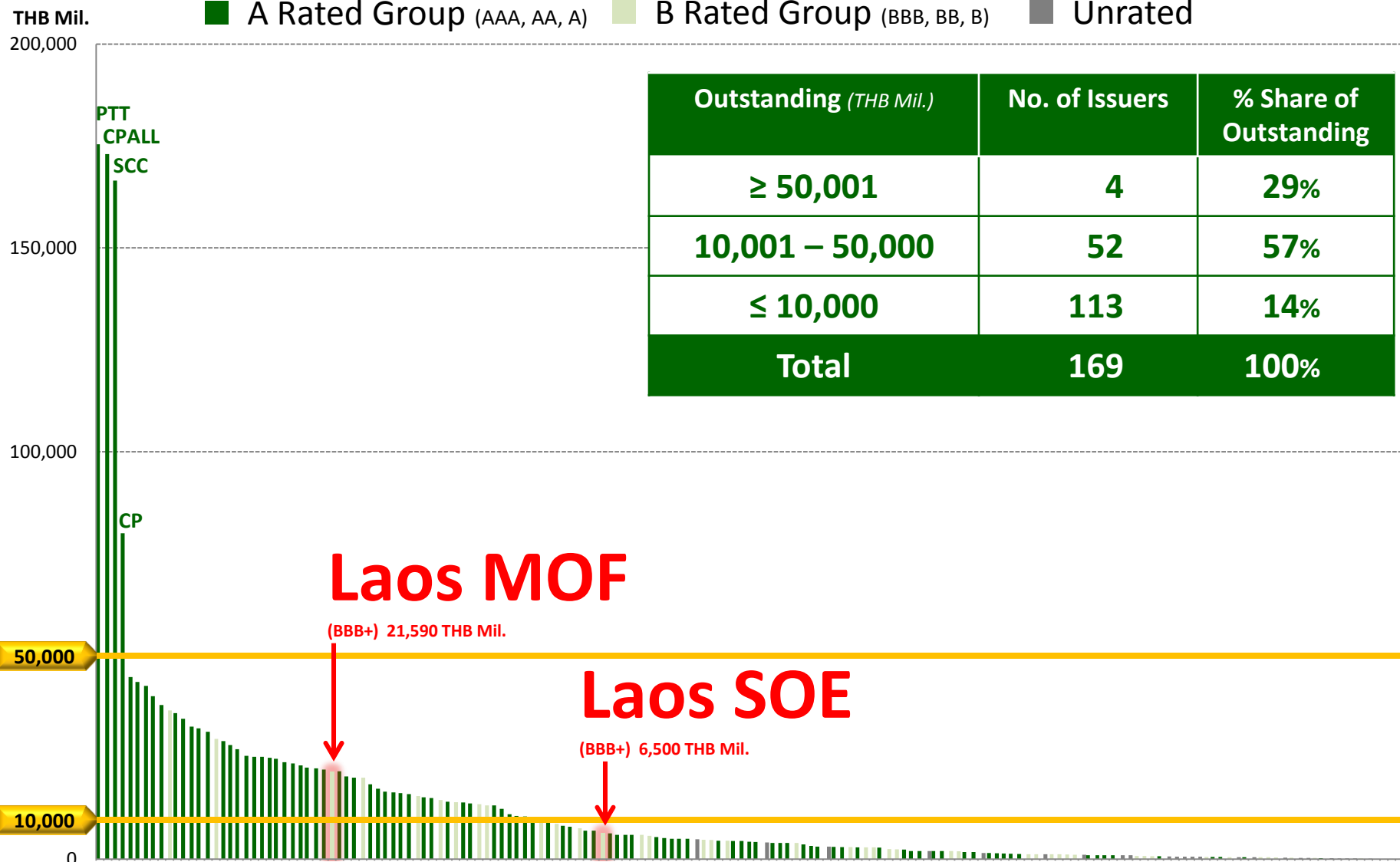
Source : ThaiBMA (September 4th, 2015)

Remark : Excluded Commercial Papers (less than 1 year at issue)

Corporate Bond & Baht Bond Outstanding *(Classified by Size)*

29%

are 4 Major Corporates



Outstanding (THB Mil.)	No. of Issuers	% Share of Outstanding
≥ 50,001	4	29%
10,001 – 50,000	52	57%
≤ 10,000	113	14%
Total	169	100%

Issuer 1

Issuer 169

Corporate Bond & Baht Bond Outstanding *(Classified by Credit Rating)*

51%

Issued at A Rating

THB Mil.

200000

150000

100000

50,000

10,000

Rating	Outstanding (THB Mil.)	% Share of Outstanding	No. of Issuers
AAA	376,570	19%	17
AA	345,645	16%	28
A	1,057,850	51%	54
BBB	248,528	12%	41
BB	17,011	1%	2
Unrated	26,195	1%	27
Total	2,088,556	100%	169

PTT

CPALL

SCC

CP

Laos MOF

(BBB+) 21,590 THB Mil.

Laos SOE

(BBB+) 6,500 THB Mil.

AAA

AA

A

BBB

BB

Non-rated

Source : ThaiBMA (September 4th, 2015)

Remark : Excluded Commercial Papers (less than 1 year at issue)



Public Debt Management Office

For Further Information

Suwit Rojanavanich
Director General

suwit@pdmo.go.th

Pimpen Ladpli
Executive Director of Bond Market Development Bureau

pimpen@pdmo.go.th

Nattakarn Boonsri
Director of Government Bond Market Development Division

nattakarn@pdmo.go.th

Sophida Sritomya
Director of Financial Product Development Division

sophida@pdmo.go.th

Paroche Hutachareon
Director of Fund Management and
Bond Market Infrastructure Development Division

paroche@pdmo.go.th

Nakarin Prompat
Acting Director of International Bond Market Policy Division

nakarin@pdmo.go.th