



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

## เรื่อง การเตรียมการออกพันธบัตรรัฐบาลประเภททยอยชำระคืนเงินต้น (Amortized Bond)

นางสาวจุฬารัตน์ สุธีธร ผู้อำนวยการสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะแถลงว่า **สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ (สบน.)** อยู่ระหว่างการเตรียมการออกพันธบัตรรัฐบาลประเภททยอยชำระคืนเงินต้น (Amortized Bond) ซึ่งเป็นหนึ่งภารกิจในมาตรการที่ 3 การพัฒนาตลาดตราสารหนี้ ภายใต้ยุทธศาสตร์ Economic Growth / Distribution of Wealth ของแผนพัฒนาตลาดทุนไทย ซึ่งเงื่อนไขและรูปแบบ (Feature) ของ Amortized Bond มีรายละเอียดดังปรากฏในตารางต่อไปนี้

ตาราง : เงื่อนไขและรูปแบบ (Feature) ของ Amortized Bond

วงเงิน	ไม่เกิน 30,000 ล้านบาท
รุ่นอายุ	25 ปี
กำหนดการออก	ธันวาคม 2555
การชำระคืนเงินต้น	ทยอยชำระคืนเงินต้นเท่ากันทุกปี (ร้อยละ 20 ของเงินต้นต่อปี) ในช่วง 5 ปีสุดท้าย โดยชำระคืนเงินต้น ณ สิ้นปีที่ 21 – 22 – 23 – 24 – 25
อัตราดอกเบี้ย	คงที่
การจ่ายดอกเบี้ย	2 งวดต่อปี

ในปีงบประมาณ พ.ศ. 2556 สบน. มีแผนการที่จะศึกษาและพัฒนาเครื่องมือการระดมทุนชนิดใหม่เพื่อพัฒนาตลาดตราสารหนี้ โดยในไตรมาสที่ 1 (ต.ค. – ธ.ค. 55) และ ไตรมาสที่ 2 (ม.ค. – มี.ค. 56) สบน. มีแผนที่จะออกพันธบัตรรัฐบาลประเภททยอยชำระคืนเงินต้น (Amortized Bond) และ พันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อรุ่นอายุไม่เกิน 15 ปี (Inflation Linked Bond) ตามลำดับ สำหรับในไตรมาสที่ 3 (เม.ย. – มิ.ย. 56) และ 4 (ก.ค. – ก.ย. 56) สบน. อยู่ระหว่างศึกษาความเหมาะสมในการออกพันธบัตรสกุลเงินสหรัฐ (US Dollar Bond) และ Zero-Coupon Bond ต่อไป

**การออก Amortized Bond** ถือเป็นการพัฒนาเครื่องมือระดมทุนชนิดใหม่ของรัฐบาล โดย Amortized Bond มีเงื่อนไขที่แตกต่างจากพันธบัตร Benchmark ปรกติของรัฐบาล เนื่องจาก Amortized Bond มีการทยอยชำระคืนเงินต้นในช่วง 5 ปีสุดท้ายของอายุตราสาร ซึ่งจะช่วยให้รัฐบาลสามารถสร้าง Amortized Bond ให้มียอดคงค้างในระดับที่สูงมากได้ เช่น ในระดับ 100,000 ล้านบาทขึ้นไป เพื่อส่งเสริมให้ตราสารมีสภาพคล่องสูงโดยไม่มีความเสี่ยงด้านการปรับโครงสร้างหนี้ (Roll-over Risk)

/จากการแลกเปลี่ยน...

จากการแลกเปลี่ยนความคิดเห็นระหว่าง สบ. กับผู้ร่วมตลาด**ในเบื้องต้นพบว่ากลุ่มบริษัทประกันชีวิตและกลุ่มนักลงทุนต่างชาติมีความสนใจที่จะลงทุนใน Amortized Bond** โดยสำหรับกลุ่มบริษัทประกันชีวิตพบว่ากระแสเงินสดรับ (Cash Inflow) ที่เกิดจาก Amortized Bond สอดรับกับกระแสเงินสดจ่าย (Cash Outflow) ของบริษัทประกันชีวิตได้ดี และการทยอยชำระคืนเงินต้นของ Amortized Bond ยังช่วยลดความเสี่ยงที่จะไม่สามารถลงทุนได้เมื่อตราสารหนี้ที่มีวงเงินขนาดใหญ่ครบกำหนด (Re-investment Risk) และสำหรับกลุ่มนักลงทุนต่างชาติพบว่ามีความสนใจที่จะลงทุนในตราสารหนี้ของกลุ่มประเทศเกิดใหม่ (Emerging Country) อย่างมาก ซึ่งรวมถึงตราสารหนี้ของประเทศไทยและ Amortized Bond ที่ออกโดยประเทศไทยด้วยเช่นกัน

อย่างไรก็ตาม เนื่องจาก Amortized Bond เป็นตราสารหนี้ชนิดใหม่ที่รัฐบาลไม่เคยออกมาก่อน จึงเป็นตราสารที่ไม่มีอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง และเนื่องจาก สบ. กำหนดให้ Amortized Bond มีอายุยาวถึง 25 ปี และมีการทยอยชำระคืนเงินต้นในช่วง 5 ปีสุดท้าย ปีละเท่าๆกัน (ร้อยละ 20 ของเงินต้นต่อปี) ซึ่งต้องทำการประชาสัมพันธ์รายละเอียดของพันธบัตรให้นักลงทุนให้ได้มากที่สุดเพื่อให้การออกพันธบัตรประสบความสำเร็จ ดังนั้น สบ. จึงพิจารณาทำการออก Amortized Bond ด้วยวิธีการจำหน่ายผ่านตัวแทนจำหน่าย ในการนี้ สบ. ได้จัดการประชุมระหว่าง สบ. กับผู้ค้าหลักสำหรับธุรกรรมประเภทซื้อขายขาดของกระทรวงการคลัง (MOF Outright Primary Dealer : PD) ทั้ง 13 ราย เพื่อหารือและแลกเปลี่ยนความคิดเห็นเกี่ยวกับการคัดเลือกตัวแทนจำหน่าย Amortized Bond และเปิดโอกาสให้สถาบันการเงินที่สนใจเข้ารับการพิจารณาเป็นตัวแทนจำหน่าย ยื่นข้อเสนอการจัดจำหน่าย Amortized Bond แก่ สบ. โดย **สบ. ได้คัดเลือกให้ 1) ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) 2) ธนาคารรอยซ์แบงก์ และ 3) ธนาคารฮ่องกงและเซี่ยงไฮ้แบงกิงคอร์ปอเรชั่น จำกัด เป็นตัวแทนจำหน่าย Amortized Bond** เพื่อทำหน้าที่ประชาสัมพันธ์รายละเอียดต่างๆ ของ Amortized Bond **สู่กลุ่มลงทุนทั้งในและต่างประเทศ ประเมินความต้องการของนักลงทุนและอัตราดอกเบี้ยที่เหมาะสม ตลอดจนร่วมกับ สบ. ในการกำหนดกลยุทธ์การจำหน่ายเพื่อสนับสนุนให้การออก Amortized Bond ประสบความสำเร็จสูงสุด**

ในการนี้ สบ. ขอขอบคุณสถาบันการเงินทุกแห่งที่ได้มีการยื่นข้อเสนอเข้ามาโดยพร้อมเพรียงกันและหวังเป็นอย่างยิ่งว่าจะได้รับความร่วมมือด้วยดีเช่นนี้ตลอดไป

อนึ่ง เพื่อให้การพัฒนาตลาดตราสารหนี้เป็นไปในแนวทางที่มีประสิทธิภาพสูงสุด และเพื่อให้กระทรวงการคลังสามารถใช้ประโยชน์จากการแต่งตั้ง PD ได้สูงสุด สบ. จะมีการจัดประชุม “PDMO Dialogue with MOF Outright PD” กับ PD ทั้ง 13 ราย เป็นประจำทุกไตรมาส ในช่วง 2 สัปดาห์สุดท้ายของแต่ละไตรมาส เพื่อหารือและแลกเปลี่ยนความคิดเห็นกับ PD ในหัวข้อความต้องการระดมทุนและแนวทางการออกตราสารหนี้รัฐบาลประจำไตรมาส แนวทางการพัฒนาเครื่องมือระดมทุนชนิดใหม่ของรัฐบาล ตลอดจนหัวข้ออื่นที่เกี่ยวข้องกับการระดมทุนของรัฐบาลและการพัฒนาตลาดตราสารหนี้

สำนักพัฒนาตลาดตราสารหนี้

สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ

02-271-7999 ต่อ 5816

[www.pdmo.go.th](http://www.pdmo.go.th)