



## Annual PDMO Market Dialogue ประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2561

สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ (สบน.) แลกผลการประชุม Annual PDMO Market Dialogue ประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2561 เมื่อวันที่ 14 กันยายน 2560 ซึ่งมีวัตถุประสงค์ในการแลกเปลี่ยนและรับฟังความคิดเห็นเกี่ยวกับภาวะตลาดตราสารหนี้ ความต้องการลงทุนของนักลงทุน และแนวทางการพัฒนาตลาดตราสารหนี้ไทยในอนาคต เพื่อประกอบการพิจารณาจัดทำแผนการระดมทุนของรัฐบาลให้มีความเหมาะสมและสอดคล้องกับสถานะตลาด โดยมีผู้ร่วมตลาดให้ความสนใจเข้าร่วมเป็นจำนวนมาก อาทิ ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (กลต.) สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ThaiBMA) ผู้ค้าหลักของกระทรวงการคลัง (MOF Outright PD) และนักลงทุนสถาบันกว่า 100 ราย โดยมีสาระสำคัญ ดังนี้

### 1. แผนการระดมทุนและแผนการดำเนินงานในปีงบประมาณ พ.ศ. 2561

1.1 ประมาณการความต้องการระดมทุนในประเทศของรัฐบาลสำหรับปีงบประมาณ พ.ศ. 2561 วงเงินรวม 1,024,006 ล้านบาท แบ่งเป็น 2 ส่วน ดังนี้

#### 1.1.1 การกู้เงินใหม่ในปีงบประมาณ พ.ศ. 2561 507,251 ล้านบาท (ร้อยละ 50)

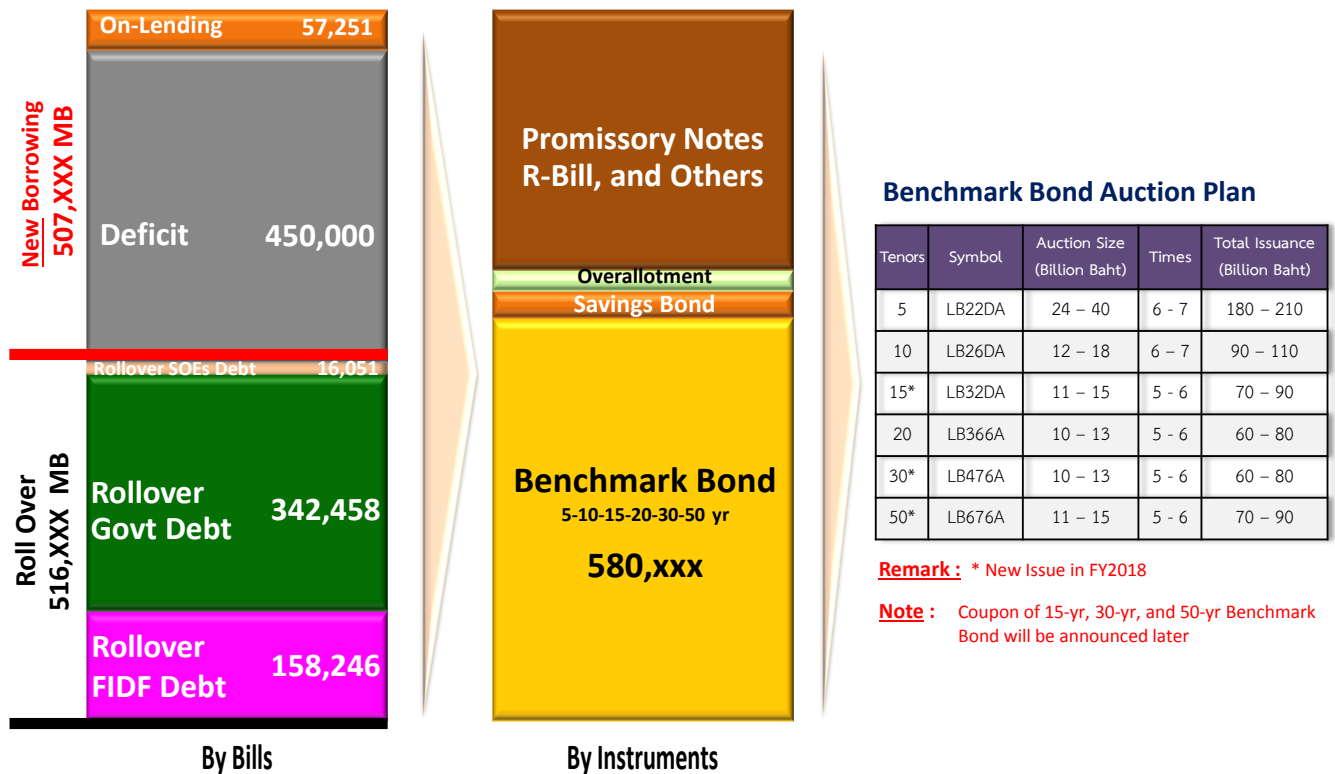
(ก) การกู้เงินเพื่อชดเชยการขาดดุลงบประมาณ	450,000	ล้านบาท
(ข) การกู้เงินเพื่อนำมาให้รัฐวิสาหกิจกู้ต่อ	57,251	ล้านบาท

#### 1.1.2 การกู้เงินเพื่อปรับโครงสร้างหนี้เดิม (Rollover) 516,755 ล้านบาท (ร้อยละ 50)

(ก) การกู้เงินเพื่อปรับโครงสร้างหนี้เงินกู้เพื่อชดเชยขาดดุลงบประมาณ/เมื่อรายจ่ายสูงกว่ารายได้ และการบริหารหนี้ หนี้เงินกู้บาททดแทนการกู้เงินตราต่างประเทศ และหนี้เงินกู้ พ.ร.ก. ไทยเข้มแข็งฯ	342,458	ล้านบาท
(ข) การกู้เงินเพื่อปรับโครงสร้างหนี้เงินกู้เพื่อชดเชยความเสียหายให้ FIDF	158,246	ล้านบาท
(ค) การกู้เงินเพื่อปรับโครงสร้างหนี้เงินกู้มาเพื่อให้อีกต่อ	16,051	ล้านบาท

## 1.2 แผนการระดมทุนของรัฐบาลประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2561

รูปที่ 1: แสดงประมาณการความต้องการและแนวทางการกู้เงินในประเทศในปีงบประมาณ พ.ศ. 2561



- Remark :**
1. Exclude external funding for both new borrowing and rollover debt with amount of 111,xxx THB mil
  2. Exclude T-Bill rollover debt with amount of 80,000 THB mil

### 1.2.1 การออกพันธบัตร Benchmark

ในปีงบประมาณ พ.ศ. 2561 สบн. วางแผนที่จะระดมทุนผ่านการออกพันธบัตรรัฐบาลที่ใช้ในการสร้างอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง (Benchmark Bond) เป็นหลัก ซึ่งประกอบด้วยพันธบัตรรุ่นเดิมในตลาด (Re-open) และรุ่นใหม่ (New-Issue) ได้แก่ พันธบัตรอายุ 5 ปี (LB22DA) 10 ปี (LB26DA) 15 ปี (LB32DA) 20 ปี (LB366A) 30 ปี (LB476A) และ 50 ปี (LB676A) โดยมีวงเงินรวมของพันธบัตร (Bond Supply) จำนวน 580,000 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 56 ของประมาณการความต้องการระดมทุนในประเทศทั้งหมด สอดคล้องกับความต้องการของนักลงทุน

สบн. ได้มุ่งเน้นการออก Benchmark Bond ให้ครบทุกช่วงอายุอย่างต่อเนื่องเพื่อให้ครอบคลุมนักลงทุนทุกกลุ่ม สร้างอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง (Reference Rate) ให้กับตลาดตราสารหนี้ในประเทศ และช่วยส่งเสริมสภาพคล่องในตลาดรอง ซึ่งจะเป็นการสนับสนุนการพัฒนาตลาดตราสารหนี้อย่างแท้จริง

นอกจากนี้ สบн. ได้กำหนดให้พันธบัตร Benchmark รุ่น 5 ปี เป็นรุ่น Exclusivity และมี Greenshoe Option โดยให้สิทธิเฉพาะแก่ MOF Outright PDs เท่านั้นที่สามารถเข้าร่วมการประมูลพันธบัตร Benchmark รุ่น 5 ปี ได้ รวมทั้งให้สิทธิในการซื้อพันธบัตร Benchmark ดังกล่าวเพิ่มเติมในอัตราถัวเฉลี่ยรับ (Average Accepted Yield: AAY) เป็นจำนวนไม่เกินร้อยละ 20 ของพันธบัตรที่ได้รับจัดสรร โดยให้ใช้สิทธิดังกล่าวระหว่างเวลา 11.00 – 11.30 น. ของวันประมูล

ทั้งนี้ สบн. สามารถพิจารณาจัดสรรพันธบัตรเพิ่มเติม (Overallotment) ให้แก่ผู้เสนอประมูลตามอัตราร้อยละที่ผู้ประมูลเสนอ โดยจะสามารถจัดสรรพันธบัตรเพิ่มเติมได้ไม่เกินร้อยละ 10 ของวงเงินประมูล หากสภาพตลาดเอื้ออำนวย

### 1.2.2 การออกพันธบัตรออมทรัพย์ (Savings Bond)

สบน. มีแผนที่จะออกพันธบัตรออมทรัพย์ เพื่อเปิดโอกาสให้ประชาชนสามารถเข้าถึงแหล่งลงทุนที่มีคุณภาพ และส่งเสริมภาคการออมให้กับประชาชน อีกทั้ง เพื่อเป็นการผลักดันให้ประชาชนมีส่วนร่วมในการระดมทุน เพื่อใช้ในการพัฒนาประเทศของรัฐบาล โดยกระทรวงการคลังจะเปิดจำหน่ายพันธบัตรออมทรัพย์จำนวน 2 ครั้ง ในปีงบประมาณ พ.ศ. 2561 โดยจะประกาศระยะเวลา เงื่อนไข อายุ และอัตราดอกเบี้ยให้ทราบต่อไป

### 1.2.2 การออกตราสารหนี้ระยะสั้น

สบน. มีแผนที่จะระดมทุนผ่านตราสารหนี้ระยะสั้น เช่น ตั๋วเงินคลัง (Treasury Bill) ตั๋วสัญญาใช้เงิน (Promissory Note) และสัญญาเงินกู้ (Term Loan) เป็นต้น เพื่อเพิ่มความคล่องตัวในการระดมทุน บริหารต้นทุนให้สอดคล้องกับความต้องการใช้เงิน ลดความเสี่ยงในการกู้เงินเพื่อปรับโครงสร้างหนี้ และเพิ่มขีดความสามารถในการกู้เงินในสถานะที่ตลาดตราสารหนี้ที่มีความผันผวนได้ โดย สบน. จะติดตามปัจจัยต่างๆ อย่างใกล้ชิดเพื่อใช้ประกอบการพิจารณา กู้เงินผ่านตราสารหนี้ระยะสั้นเพื่อให้เกิดประสิทธิภาพและเป็นประโยชน์ต่อรัฐบาลสูงสุด

### 1.3 แผนการดำเนินธุรกรรมแลกเปลี่ยนพันธบัตร (Bond Switching) ในปีงบประมาณ พ.ศ. 2561

สบน. มีแผนที่จะดำเนินธุรกรรม Bond Switching ในปีงบประมาณ พ.ศ. 2561 โดยดำเนินการทั้งรูปแบบผ่านตัวกลาง (Syndication) และบนระบบอิเล็กทรอนิกส์ (Electronic-Switching: E-Switching) ที่ สบน. และธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ได้ร่วมกันพัฒนาเพื่อให้เป็นอีกช่องทางที่จะช่วยอำนวยความสะดวกให้กับนักลงทุน ลดข้อผิดพลาด (Operational Risk) ที่จะอาจจะเกิดขึ้น และเพิ่มจำนวนผู้เล่นในการเข้าทำธุรกรรม โดย สบน. จะประกาศรูปแบบ วงเงิน รุนพันธบัตรที่จะใช้ในการแลกเปลี่ยน และช่วงเวลาให้ทราบต่อไป

## 2. การอนุญาตให้นิติบุคคลต่างประเทศออกพันธบัตรหรือหุ้นกู้สกุลเงินบาทในประเทศไทย

กระทรวงการคลังจะเปิดให้นิติบุคคลต่างประเทศสามารถยื่นคำขออนุญาตออกพันธบัตรหรือหุ้นกู้สกุลเงินบาทได้เป็นกรณีพิเศษภายใต้ระยะเวลาที่กำหนด ตั้งแต่วันที่ 6 กันยายน – 6 ตุลาคม 2560 โดยนิติบุคคลต่างประเทศจะต้องออกพันธบัตรหรือหุ้นกู้สกุลเงินบาทรุ่นอายุไม่เกิน 3 ปี ตั้งแต่วันที่ 1 พฤศจิกายน 2560 – 31 มีนาคม 2561 ทั้งนี้ กระทรวงการคลังจะพิจารณาให้นิติบุคคลสามารถใช้เงินที่ได้รับดังกล่าวได้ดังนี้ 1) เงินบาทในประเทศไทย 2) ธุรกรรมซื้อ USD/THB (Spot USD) ในประเทศไทย

กระทรวงการคลังขอขอบคุณผู้ยื่นคำขออนุญาตทุกรายที่ให้ความสนใจในการออกพันธบัตรหรือหุ้นกู้สกุลเงินบาทในประเทศไทย ทั้งนี้ นิติบุคคลต่างประเทศสามารถยื่นหนังสือแสดงความจำนงขออนุญาตออกพันธบัตรหรือหุ้นกู้สกุลเงินบาทในเดือนมีนาคม กรกฎาคม และพฤศจิกายนได้ตามปกติ