

ช่องทางการติดตามตลาดตราสารหนี้ไทย

<http://www.thaibma.or.th>

The Facebook post includes the following content:

- Header:** Thai Bond by ThaiBMA
- Text:** ทางเลือกเพื่อการลงทุนที่มั่นคง
- Phone Number:** 02-257-0357
- Website:** www.thaibma.or.th
- Image:** A cartoon character named BEN.
- Call to Action:** อย่าลืมกด เพื่อรับข่าวสารจาก ThaiBMA นะคะ
- Engagement:** Liked, Following, Share, Contact Us

Facebook logo and ThaiBMA social media information:

- Facebook Logo:** A blue circle with a white 'f'.
- Text:** ThaiBMA
- URL:** www.facebook.com/fbthaibma

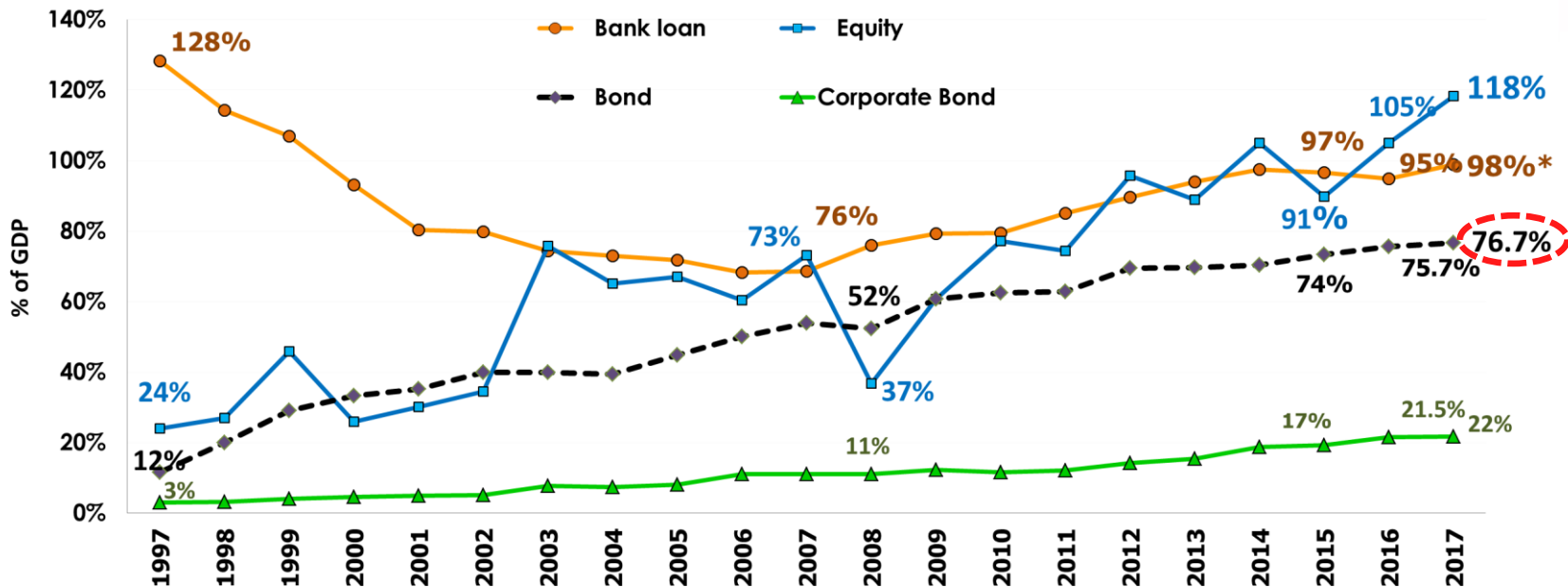


ตลาดตราสารหนี้ไทย โอกาสและความท้าทายสำหรับ บล.

สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

12 มีนาคม 2561

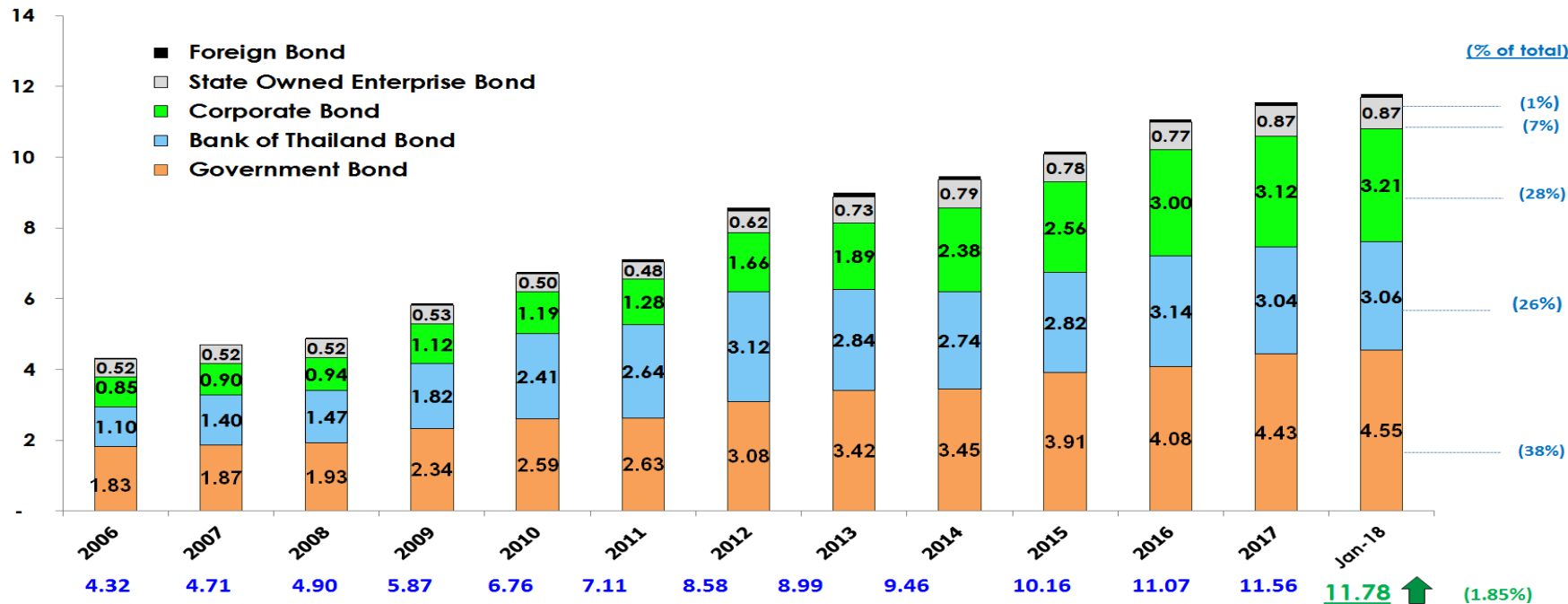
Outstanding of Thailand's Financial Market (% of GDP)



- ตลาดตราสารหนี้ไทยมีการเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- เกิดความสมดุลมากขึ้นระหว่าง 3 เสาหลักของตลาดการเงินไทย

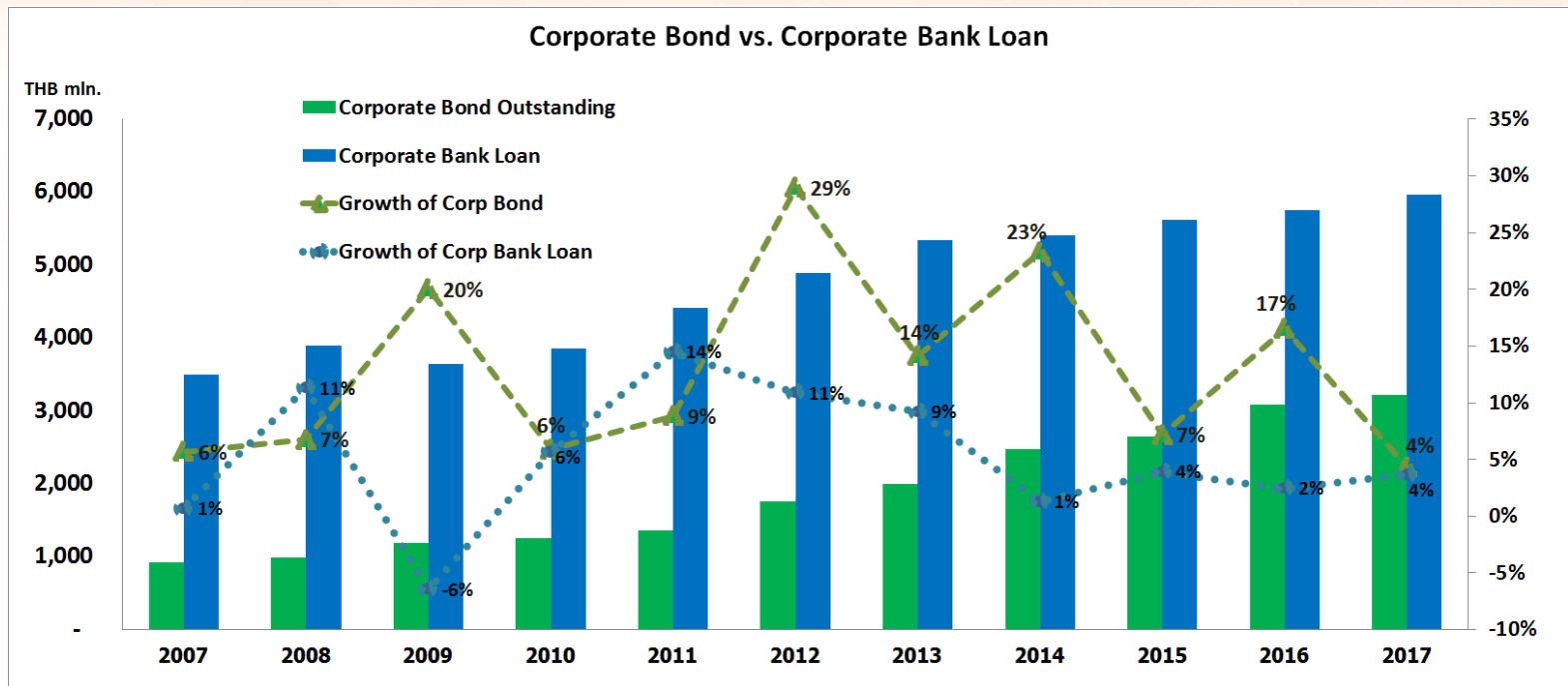
Outstanding value of Thai Bond Market (THB Trillion)

ล้านล้านบาท



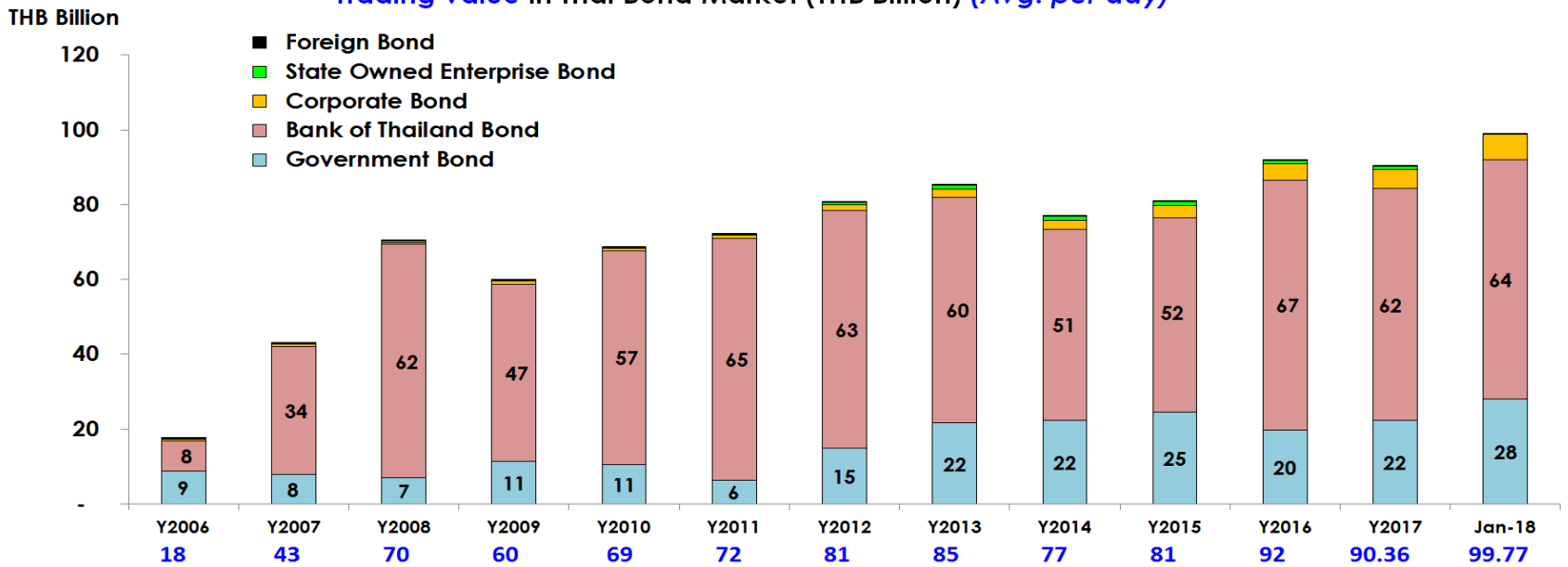
ปี 2017 ยอดคงค้างตลาดตราสารหนี้ไทยอยู่ที่ **11.56 ล้านล้านบาท**

เพิ่มขึ้น 4.89% เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว



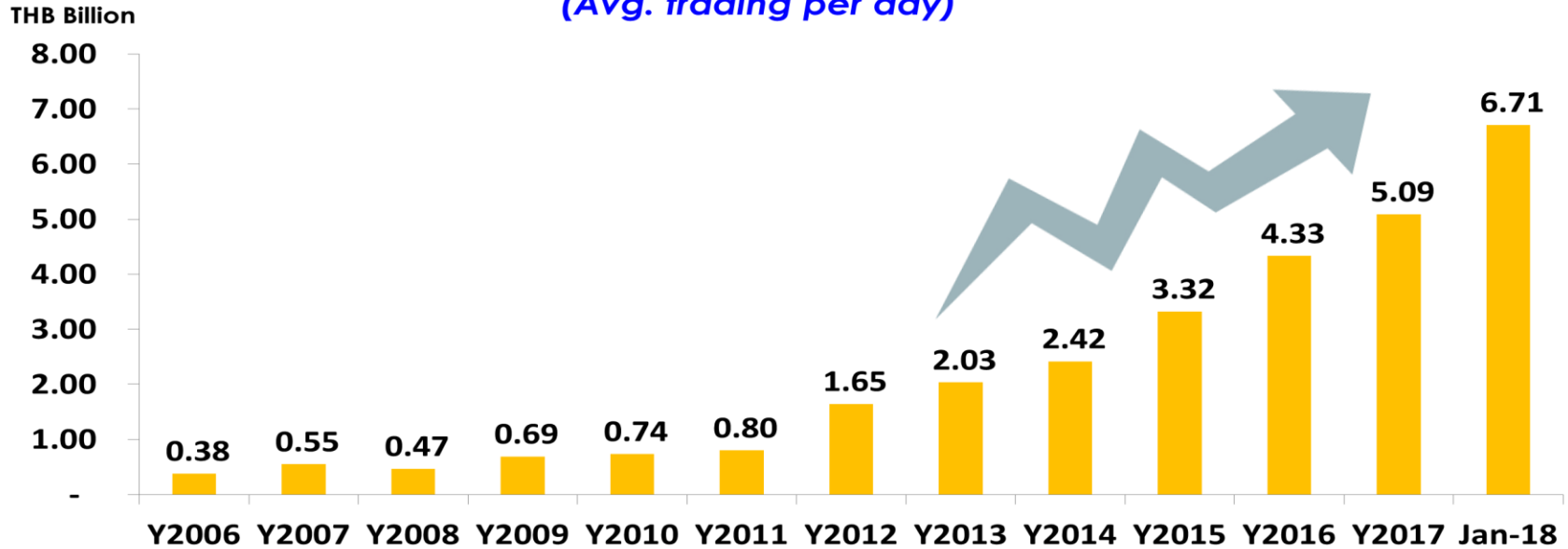
- สัดส่วนของตราสารหนี้ภาคเอกชนต่อสินเชื่อบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 26% เป็น 54% ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา
- ตราสารหนี้ภาคเอกชนขยายตัวเฉลี่ย 13% ต่อปี สูงกว่าสินเชื่อบริษัทที่เฉลี่ย 5% ต่อปี ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา

Trading value in Thai Bond Market (THB Billion) (Avg. per day)



- ปี 2017 การซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดรองเฉลี่ยวันละ 90,355 ล้านบาท ลดลง -1.62% เทียบกับปีที่แล้ว
- กว่า 93% เป็นการซื้อขายตราสารหนี้ภาครัฐ (พันธบัตรรัฐบาล และพันธบัตร ธปท.)

Trading value in Corporate Bond (THB Billion)
(Avg. trading per day)



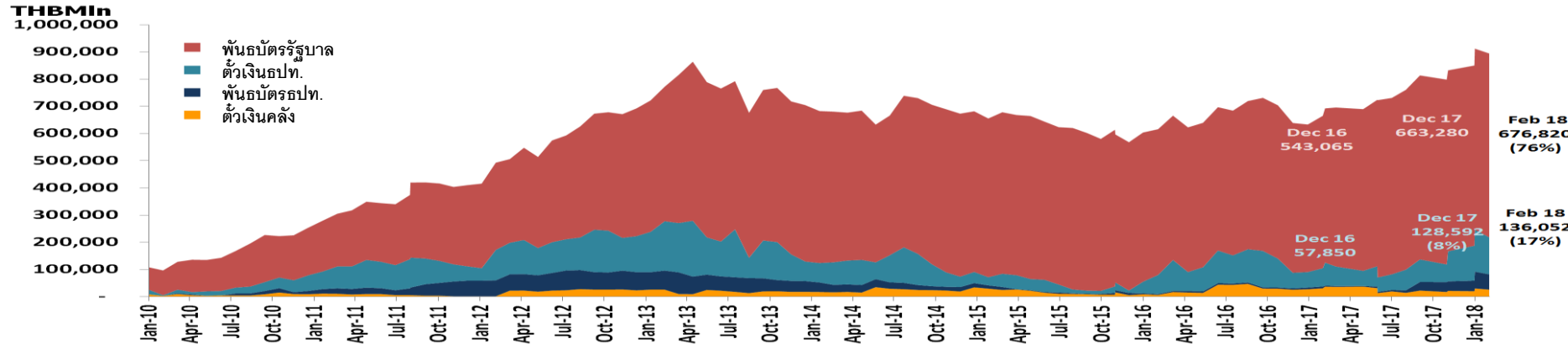
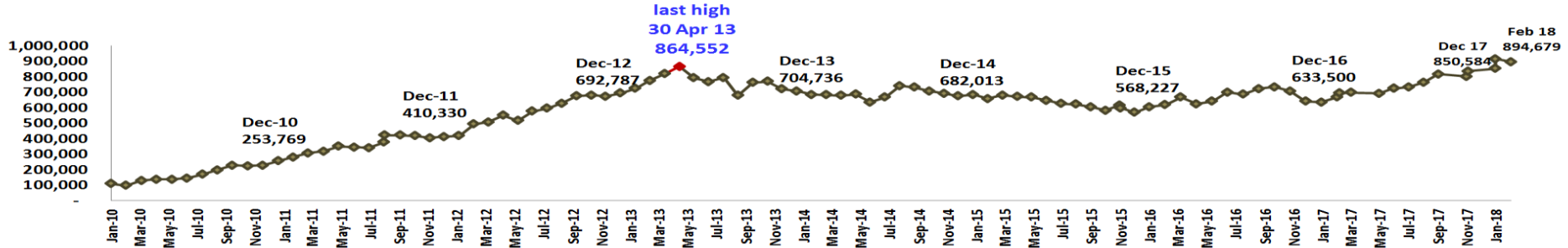
- ปี 2017 ตราสารหนี้ภาคเอกชนมีการซื้อขายเพิ่มขึ้น 17% จากปีที่แล้ว
- ขยายตัวเฉลี่ย 36% ต่อปีตั้งแต่ปี 2011

- ❑ ปี 2560 นักลงทุนต่างชาติถือครองตราสารหนี้ไทยเพิ่มขึ้นถึง 222,990 ล้านบาท
 - ❑ โดยส่วนใหญ่ เป็นการเพิ่มขึ้นในตราสารหนี้ระยะยาว มีมูลค่าสุทธิ 168,970 ล้านบาท
- แต่ลดลงในตราสารหนี้ระยะสั้น 54,020 ล้านบาท

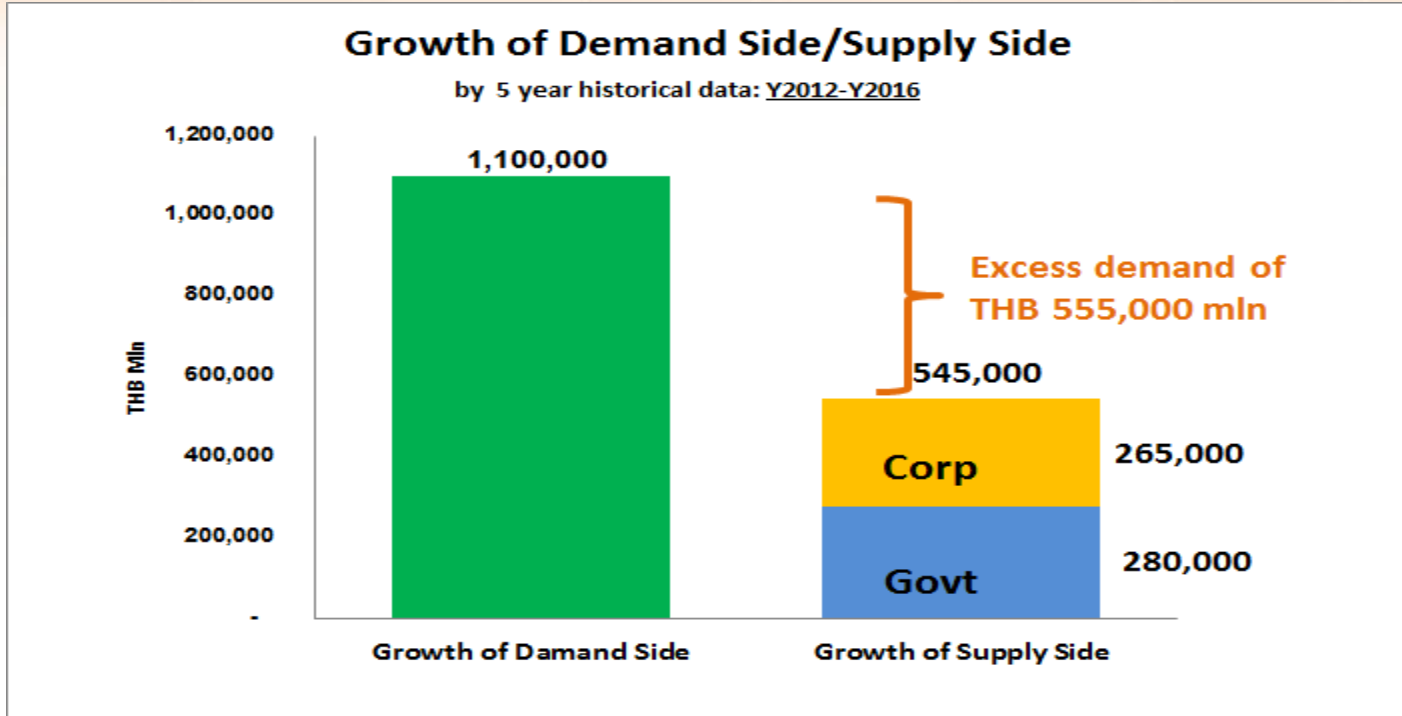
หน่วย: ล้านบาท

Period	Net Flow					Accumulation
	Net Trading	<=1Y Bond		>1Y Bond	All	
		Expired	Net Flow			
End of 2016	296,972	-281,446	15,525	46,546	62,071	62,071
Jan-17	21,815	-6,926	14,890	18,204	33,094	33,094
Feb-17	40,006	-8,932	31,074	8,163	39,237	72,331
Mar-17	-17,413	-15,601	-33,014	26,549	-6,465	65,866
Quarter 1	44,408	-31,459	12,949	52,917	65,866	65,866
Apr-17	3,403	-18,910	-15,507	9,196	-6,311	59,555
May-17	15,489	-3,193	12,296	21,298	33,593	93,148
Jun-17	-24,682	-14,311	-38,993	41,733	2,740	95,888
Quarter 2	-5,790	-36,415	-42,204	72,226	30,022	95,888
Jul-17	12,945	-3,584	9,361	-1,963	7,398	103,286
Aug-17	22,993	-7,051	15,942	20,903	36,845	140,131
Sep-17	47,002	-31,903	15,099	35,707	50,805	190,936
Quarter 3	82,940	-42,538	40,402	54,646	95,048	190,936
Oct-17	-19,982	-8,409	-28,392	2,168	-26,224	164,712
Nov-17	57,296	-2,958	54,338	-14,312	40,026	204,739
Dec-17	37,499	-20,571	16,928	1,324	18,251	222,990
Quarter 4	74,812	-31,939	42,874	-10,820	32,054	222,990
End of 2017	196,370	-142,350	54,020	168,970	222,990	222,990
Jan-18	38,450	-14,227	24,222	39,148	63,370	63,370
Feb-18	-9,952	-18,993	-28,945	10,200	-18,745	44,625
Jan-Feb 18	28,498	-33,220	-4,722	49,347	44,625	

THBMillion Non-resident Bond Holding Value



- ☐ สิ้นเดือนกพ. 2560 ต่างชาติถือครองตราสารหนี้ไทย 894,679 ล้านบาท
- ☐ กว่า 76% เป็นการถือครองในพันธบัตรรัฐบาลระยะยาว



- Currently, Thai bond market has demand over supply totaling THB 555 billion.
- Demand in fixed income grows about THB 1 trillion each year, while supply of bond increases at THB 545 billion per year.
- Demand received from increases in fixed income investment of major institutional investors, averagely for the past 5 years.
- Supply are projected from growth of both government bond and corporate bond, averagely for the past 5 years.

considering only investment in bonds
 having an opportunity to move to invest in bonds

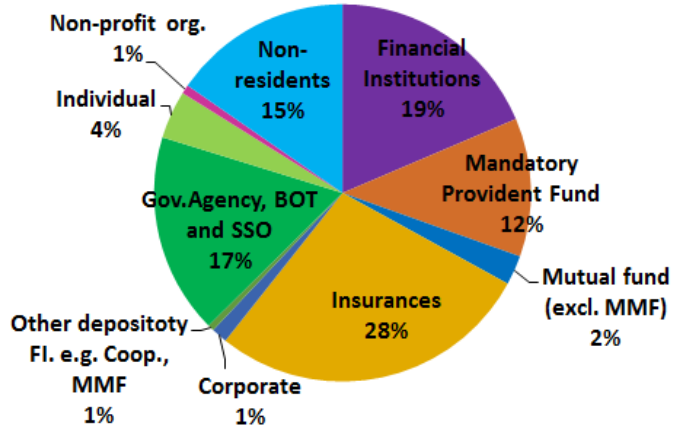
Avg. growth per year (THB Mln) (during past 5 years: 2012-2016)	
1. Fixed Income Fund	255,571
2. Insurance Companies	218,216
3. Government Pension Fund (GPF)	42,561
4. Social Security Fund (SSF)	81,085
5. Provident Fund (PVF)	38,764
6. Retirement Mutual Fund (RMF)	5,886
Total	<u>386,513</u>
7. Household's Deposit	356,379
8. Saving Cooperative's Investment and Deposit	17,233
9. Non-profit Organization's Deposit	39,924
Total	<u>413,536</u>

Factors impacting investment to move from deposit to other investment channels

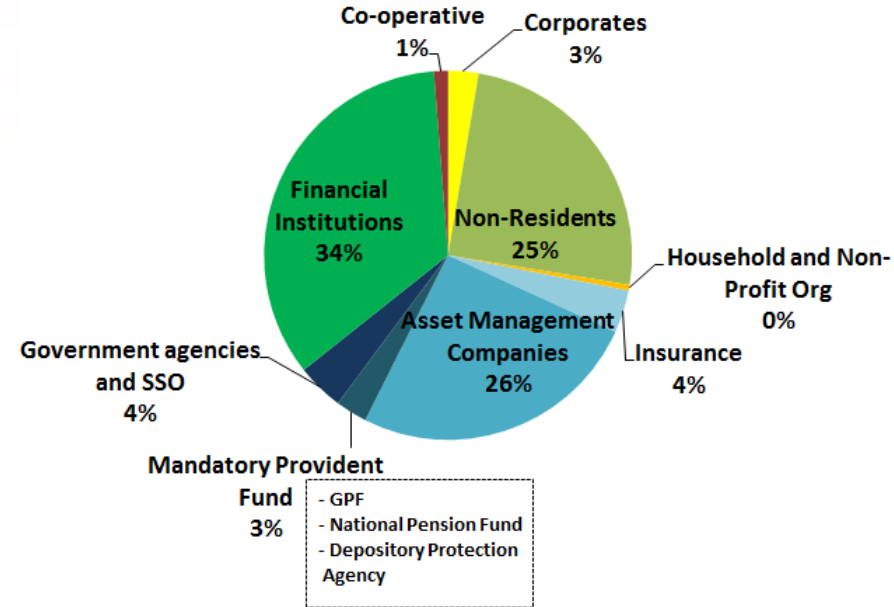
- Reducing the amount of deposit insurance from **THB 50 million** to THB 25 million (Aug 2015), **THB 15 million** (Aug 2015-2018), **THB 10 million** (Aug 2018-2019), **THB 5 million** (Aug 2019-2020) and **THB 1 million** (Aug 2020) respectively
- Adoption of Basel III, leading borrowing cost from banks to rise

Local Demand in Thai Bond Market grows averagely THB 1,055,620mln

Government Bond Dec 2017 ; THB 4.4 trillion



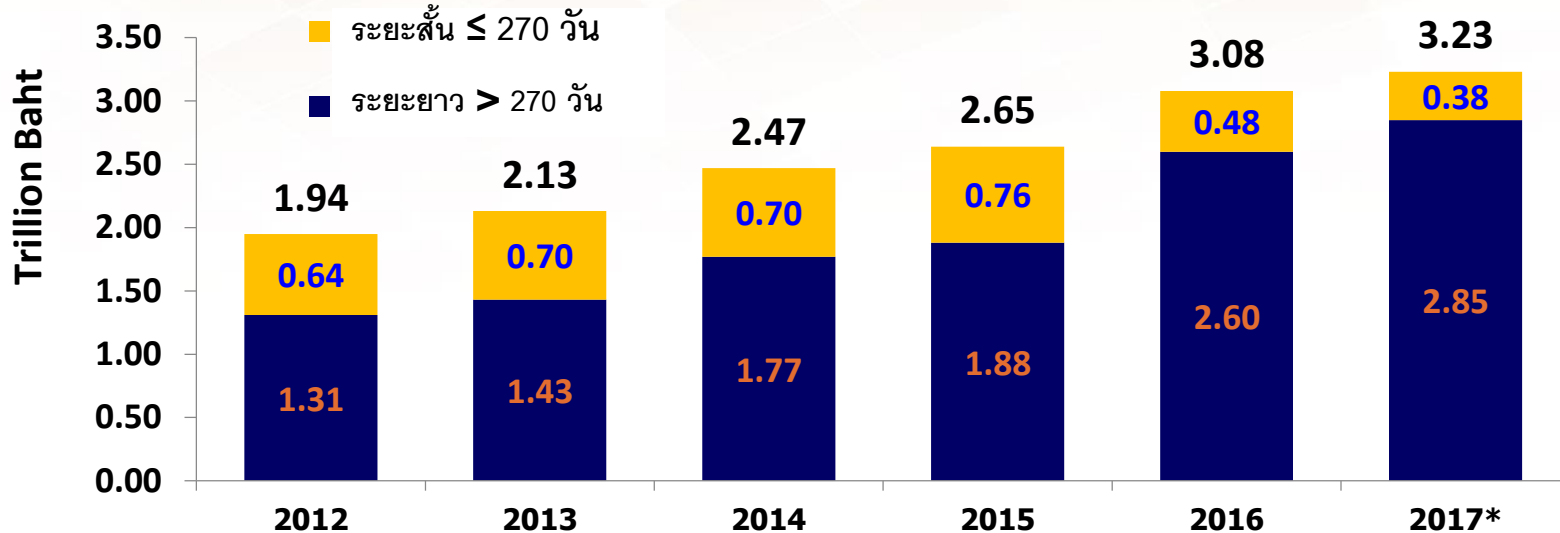
Government Bond Trading in Dec 2017; THB 5,418,779 mln.



- นักลงทุนสถาบัน และต่างชาติ ถือครองพันธบัตรรัฐบาลมากที่สุด
- ขณะที่นักลงทุนบุคคลธรรมดาถือครองพันธบัตรรัฐบาลไม่มาก

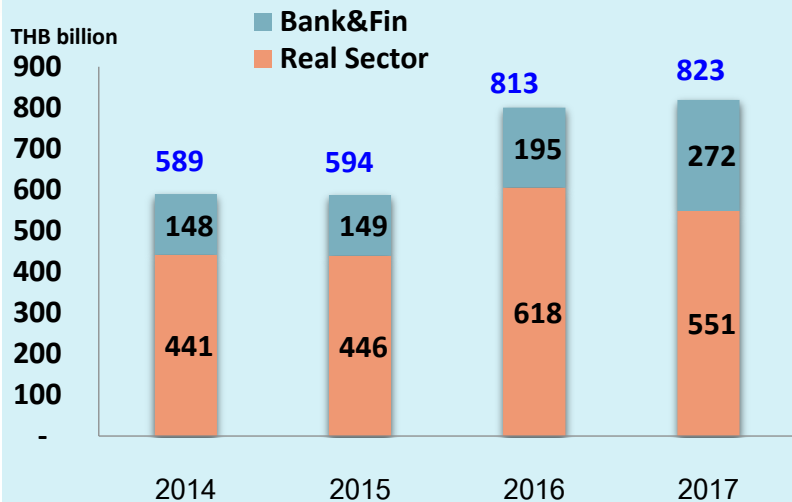
- กองทุนรวม และนักลงทุนตปท. มีบทบาทมากในตลาดรองพันธบัตรรัฐบาล
- ขณะที่นักลงทุนบุคคลธรรมดาไม่มีบทบาทในการซื้อขายพันธบัตรรัฐบาล

Corporate Bond Outstanding



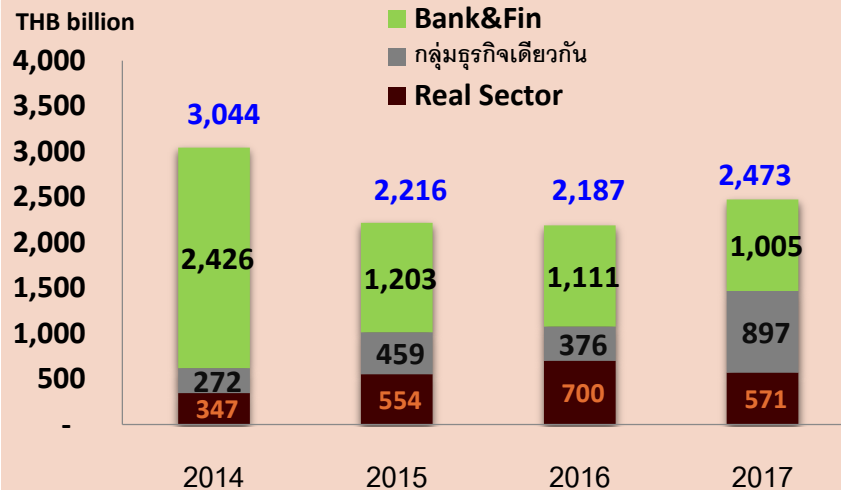
- มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชนสิ้นปี 2017 เท่ากับ 3.23 ล้านล้านบาท
- เพิ่มขึ้นจากปีที่แล้ว 4.9%

Long-term Issuance

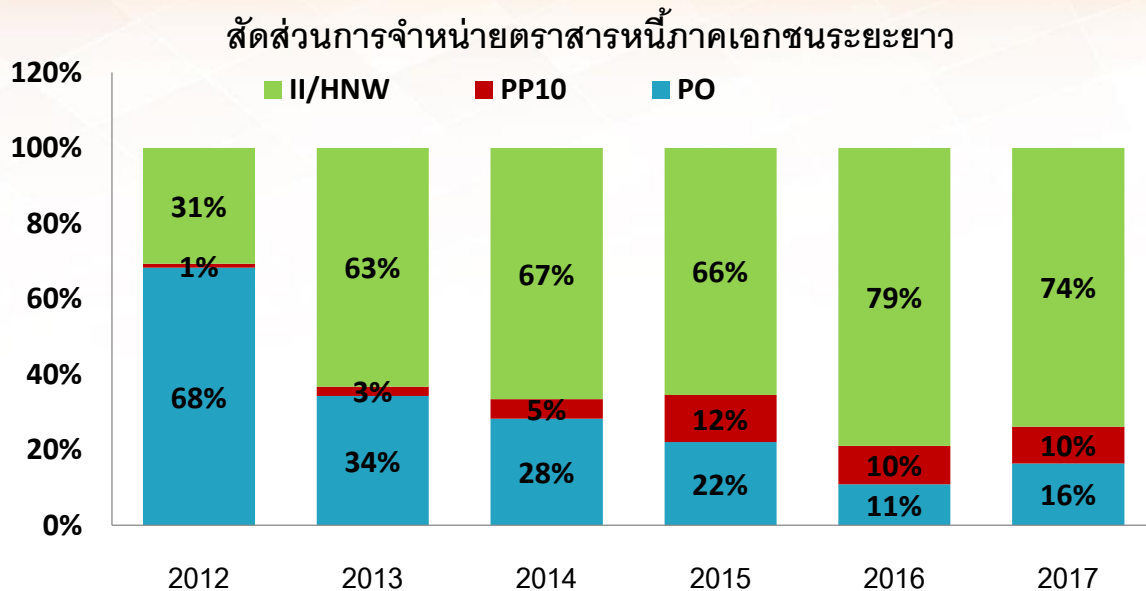


- มูลค่าการออกเพิ่มขึ้น 1.3% จากปีก่อน
- Bank&Fin มีการออก เพิ่มขึ้น 38% / Real sector มีการออก ลดลง 9%
- ตราสารหนี้ระยะยาวกว่า 99% ออกในรูปของหุ้นกู้
- จำนวนผู้ออก 198 ราย ลดลง 13 ราย
- จำนวนรุ่นที่ออก 702 รุ่น เพิ่มขึ้น 54 รุ่น

Short-term Issuance

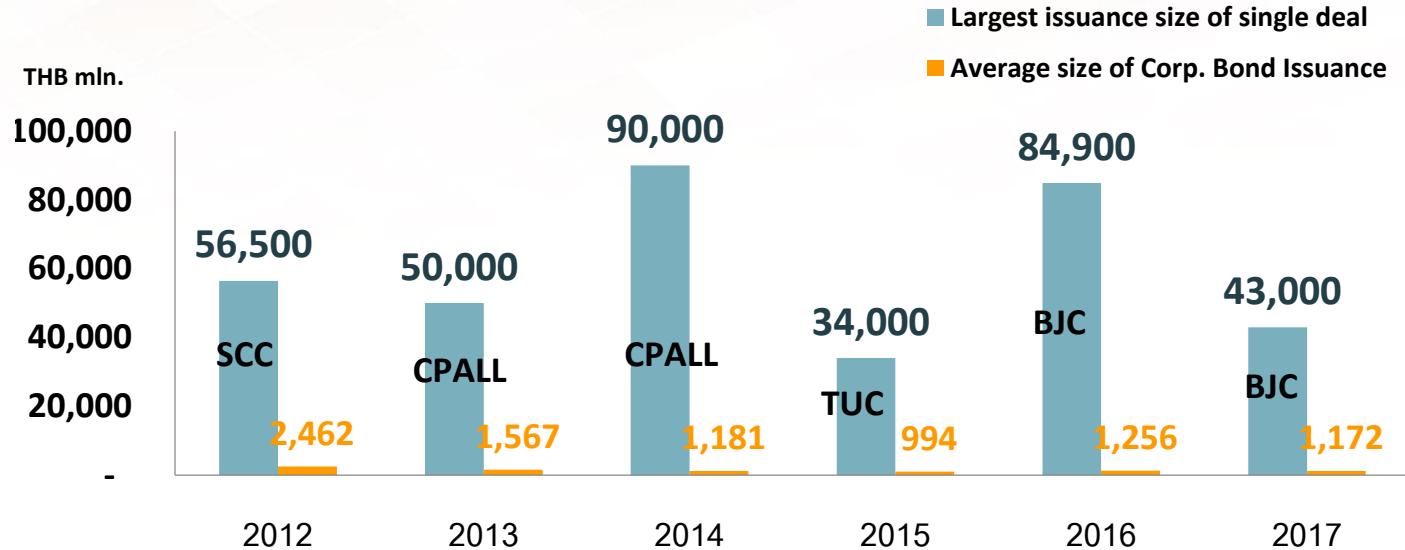


- มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะสั้น เพิ่มขึ้น 13% จากปีก่อน
- Bank&Fin มีการออก ลดลง 9.5%
- Real sector มีการออก ลดลง 18%
- การกู้ยืมในกลุ่มธุรกิจเดียวกัน สูงขึ้น



☐ ตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาวเสนอขายให้แก่ II/HNW เพิ่มมากขึ้น

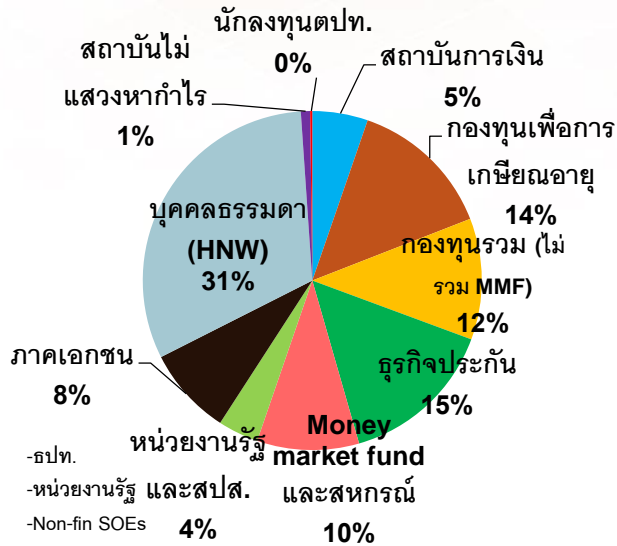
Largest issue size of single deal



☐ การออกตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาวมีขนาดใหญ่ขึ้น แม้ว่า Average size จะลดลง

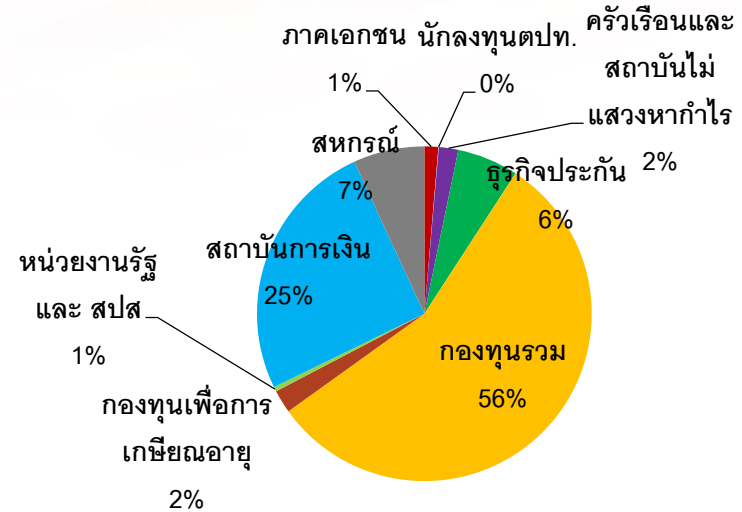
Corporate Bond Holders

ณ ธ.ค. 2017: 2,684,342 ล้านบาท



Corporate Bond Traders

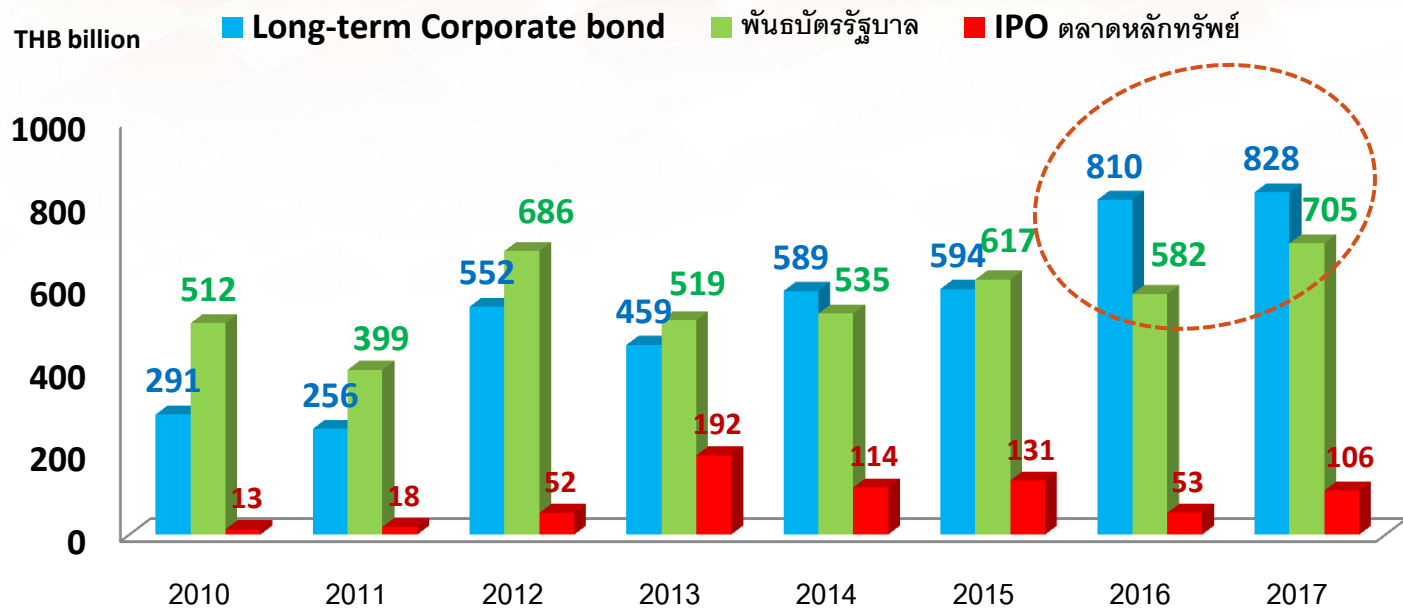
ปี 2017: 867,750 ล้านบาท



- ❑ บุคคลธรรมดา และภาคเอกชน ถือครองตราสารหนี้เอกชนมากที่สุดกว่า 39% ซึ่งลดลงจากก่อนหน้านี้
- ❑ กองทุนต่างๆ มีการถือครองเพิ่มมากขึ้น

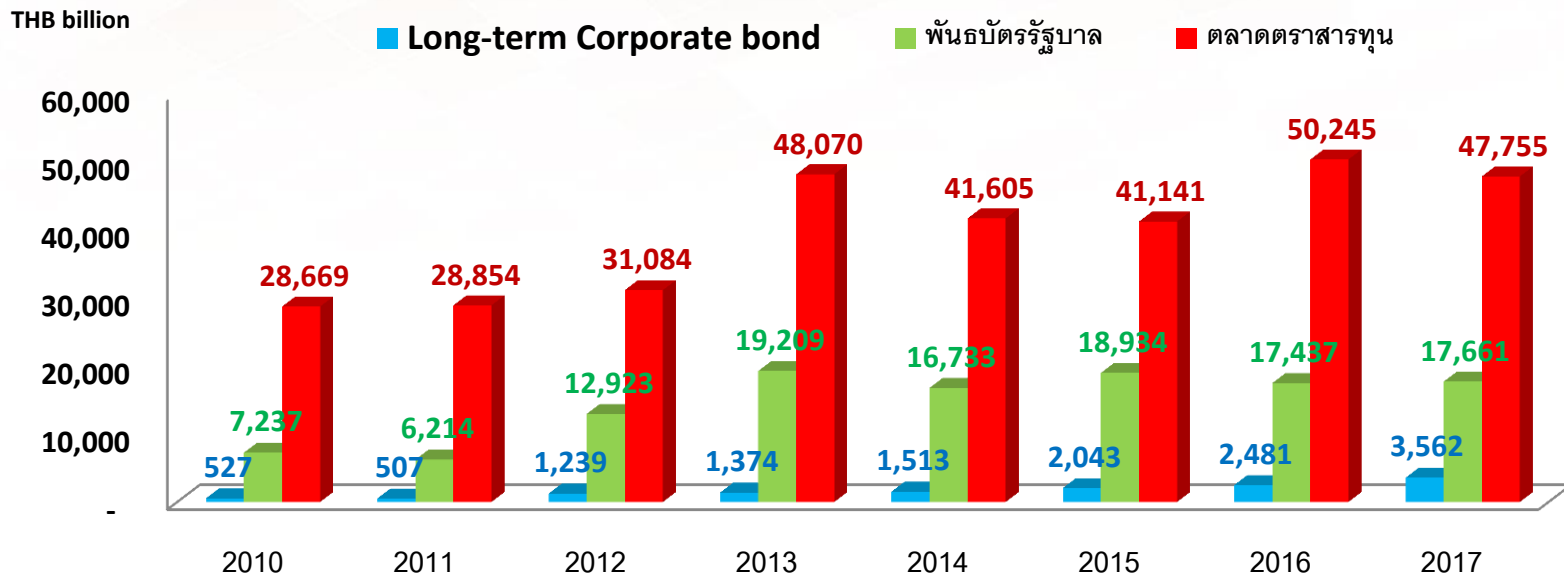
- ❑ กองทุนรวม และสถาบันการเงิน เป็นผู้ซื้อขายหลักในตราสารหนี้เอกชนกว่า 80%

การออกตราสารใหม่ในตลาดแรก



- ตลาดแรกตราสารหนี้มีขนาดค่อนข้างใหญ่เมื่อเทียบกับตลาดแรกตราสารทุน
- การออกตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาวแซงหน้าพันธบัตรรัฐบาลไปแล้ว

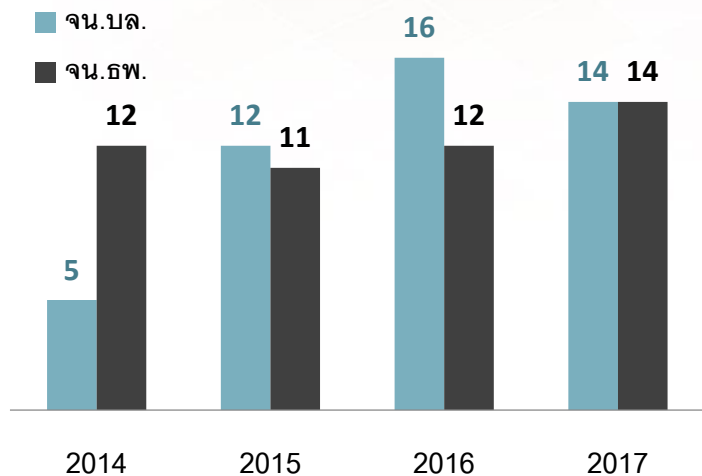
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน ในตลาดรอง



ตลาดรองตราสารหนี้มีขนาดค่อนข้างเล็กเมื่อเทียบกับตลาดรองตราสารทุน

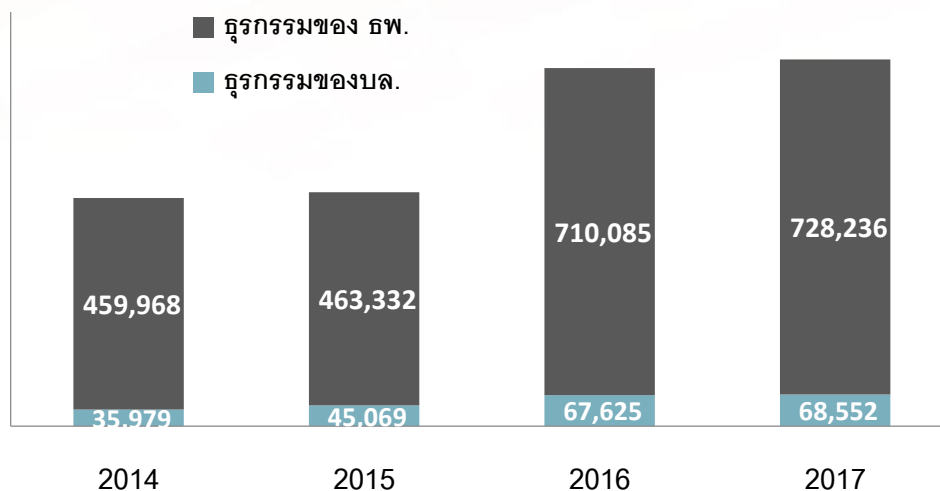
จน.สมาชิก ในตลาดแรก ตราสารหนี้

ภาคเอกชนระยะยาว (แห่ง)



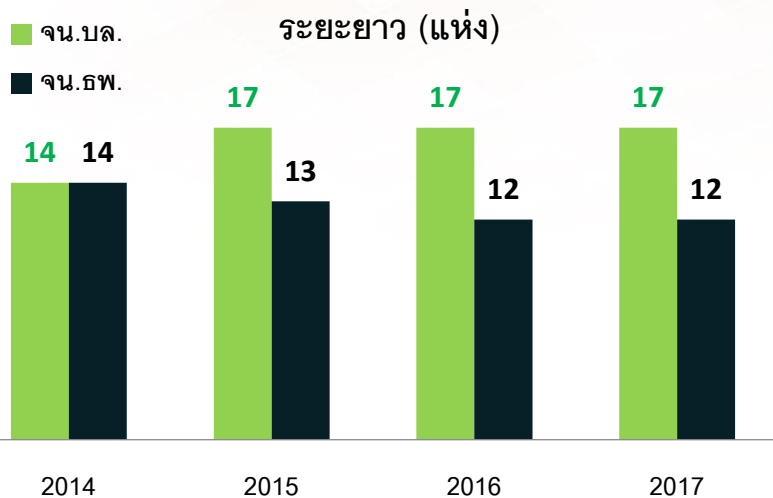
มูลค่าธุรกรรมในตลาดแรก ตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว (ลป.)

900,000
800,000
700,000
600,000
500,000
400,000
300,000
200,000
100,000
-

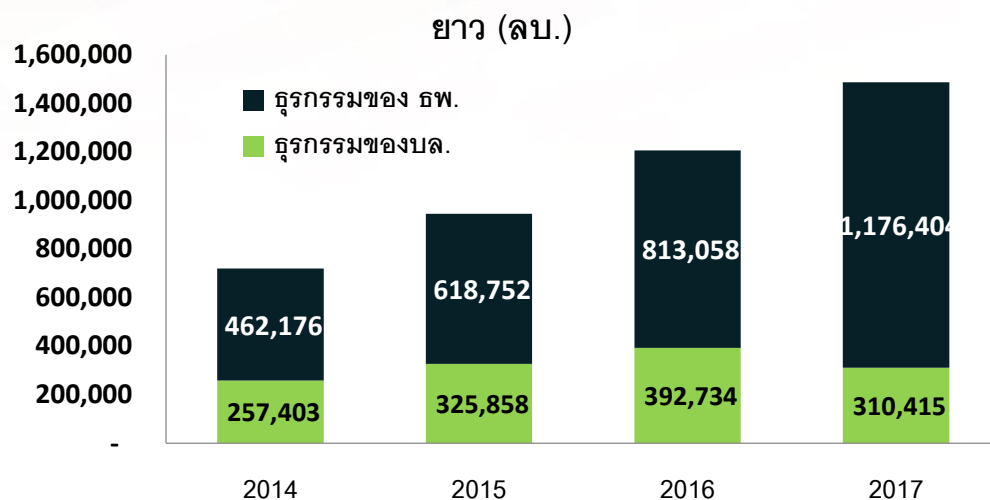


- จำนวนบล. และ ธพ. ที่ทำตลาดแรกตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว มีจำนวนใกล้เคียงกัน
- มูลค่าธุรกรรมตลาดแรก ตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาวของ บล. น้อยกว่า ธพ. กว่า 10 เท่า

จน.สมาชิก ในตลาดรอง ตราสารหนี้ภาคเอกชน

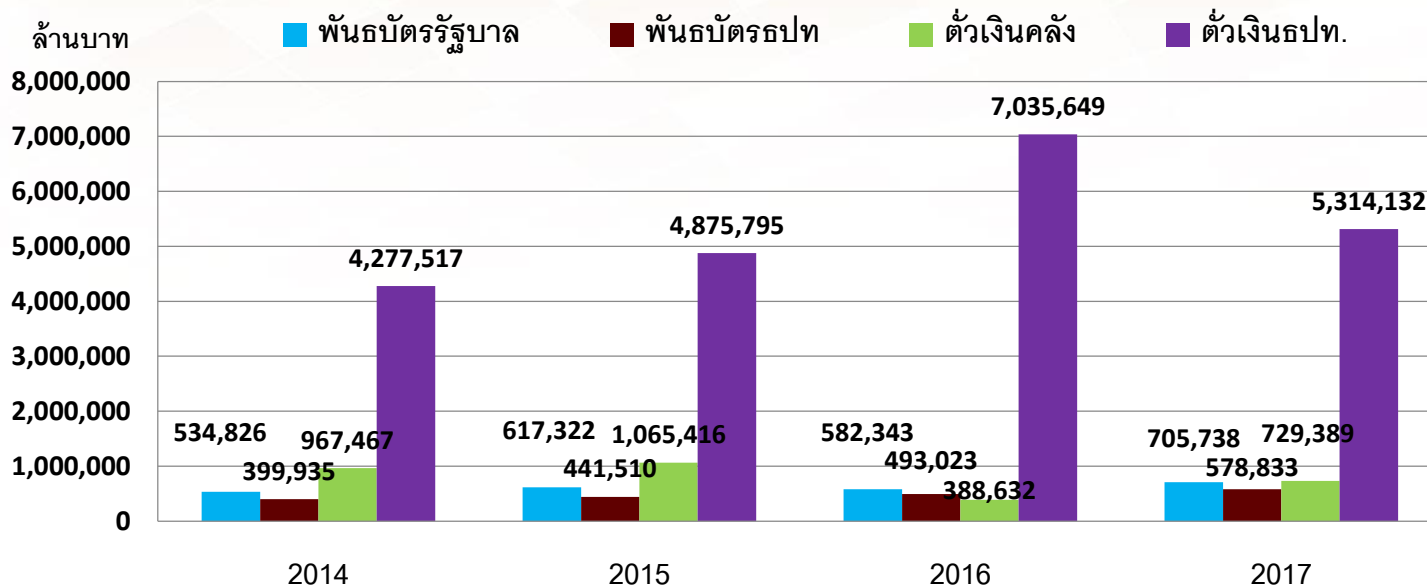


มูลค่าธุรกรรมในตลาดรอง ตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว (ลบ.)

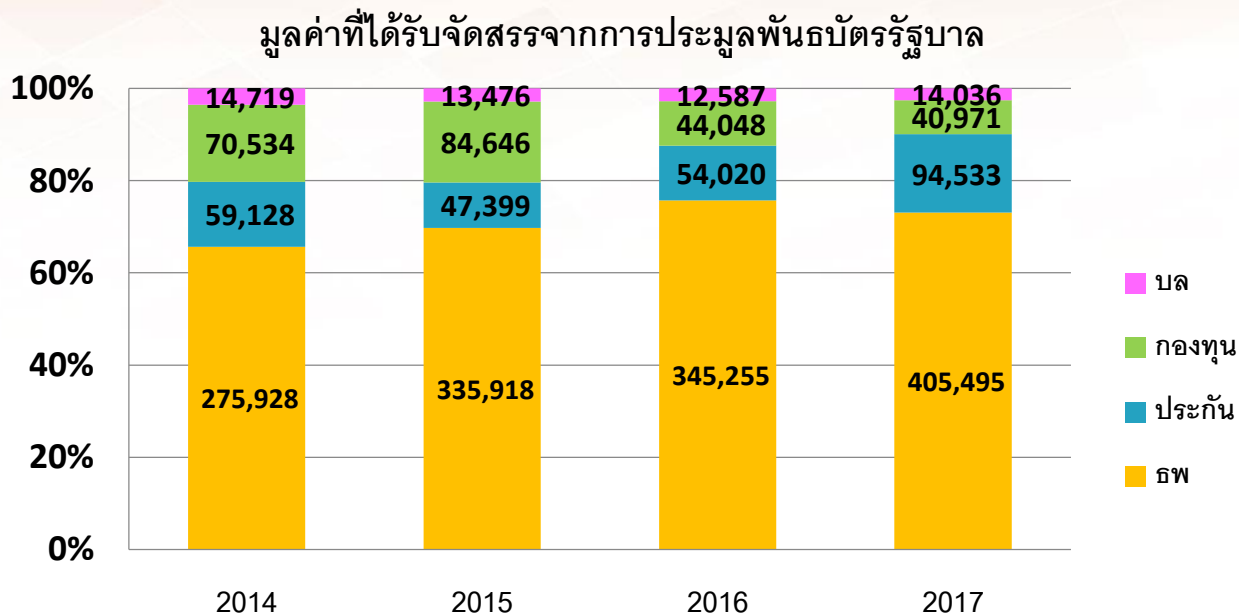


- แม้ว่าธุรกรรมในตลาดรองจะมีจำนวนบล. เยอะกว่า แต่มูลค่าธุรกรรมต่ำกว่า ธพ. 2-3 เท่า

มูลค่าการออกตราสารหนี้ภาครัฐ

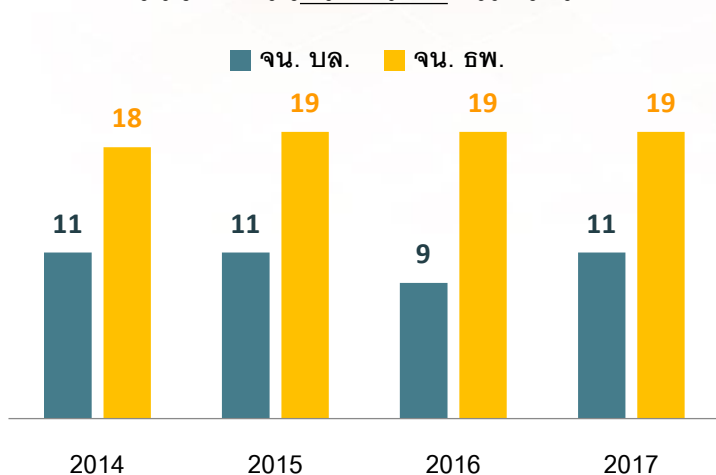


- ราว 70-95% ของตราสารหนี้ภาครัฐถูกจัดสรรให้แก่ ธพ.



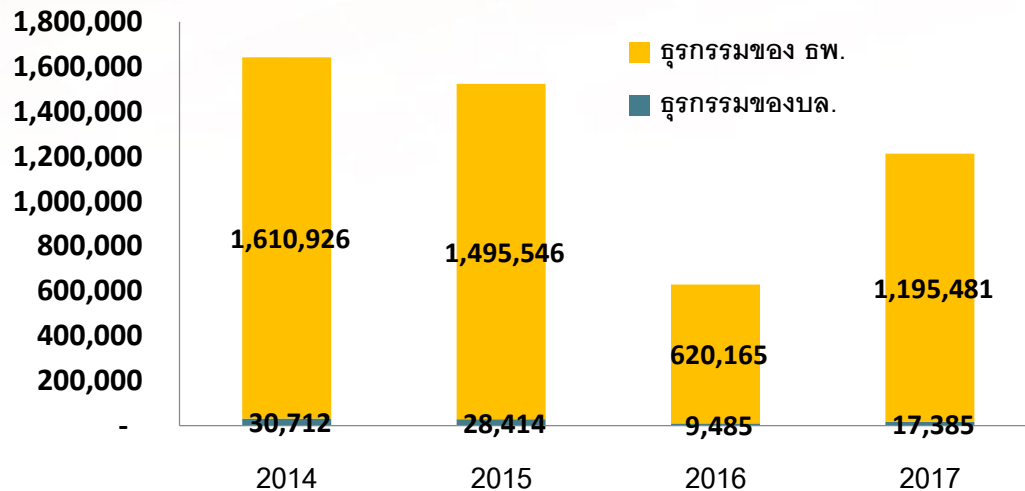
- ธพ. ได้รับจัดสรรเฉลี่ย 71% ของพันธบัตรรัฐบาลที่ออกในแต่ละปี

จน.สมาชิกในตลาดรอง ตัวเงินคลัง



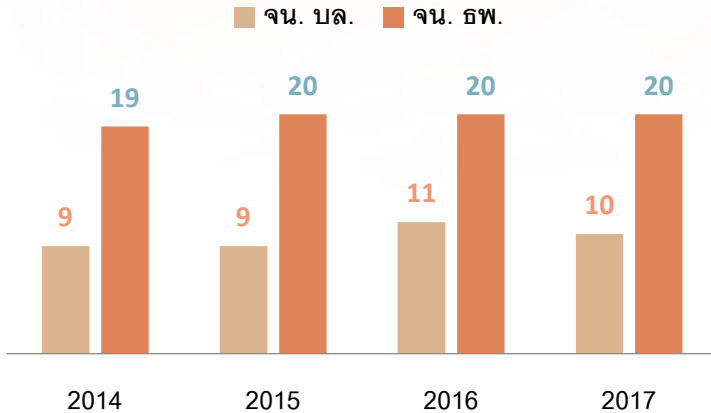
ล้านบาท

ธุรกรรมในตลาดรอง ตัวเงินคลัง

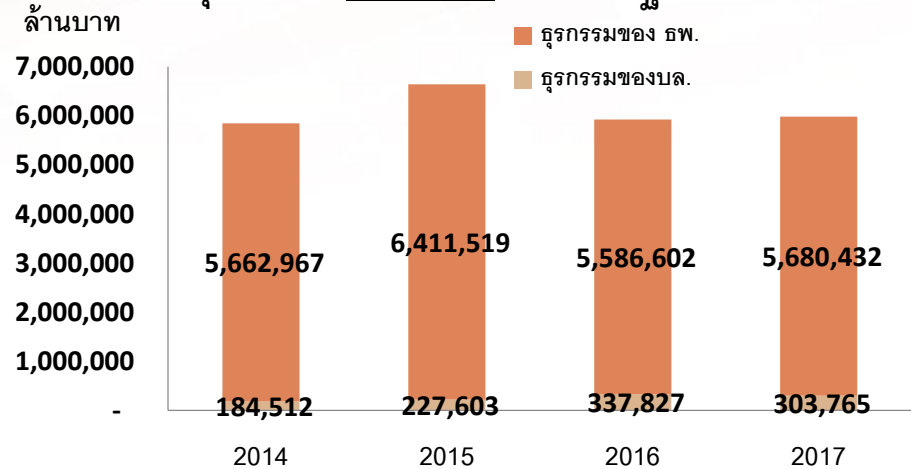


- ธุรกรรมในตลาดรองตัวเงินคลังส่วนใหญ่เกิดจาก ธพ.

จน.สมาชิกในตลาดรอง พันธบัตรรัฐบาล

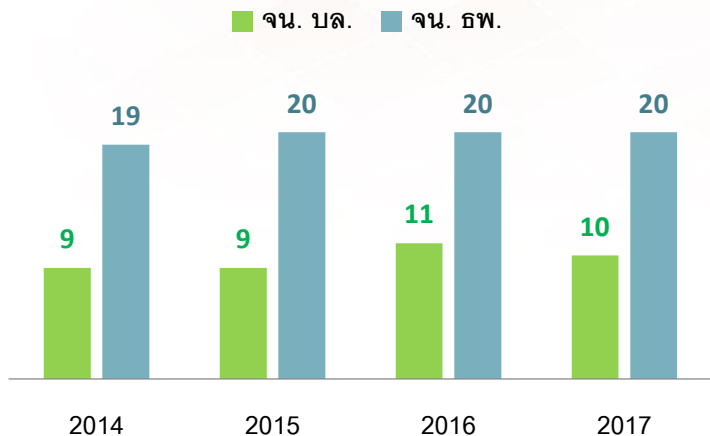


ธุรกรรมในตลาดรอง พันธบัตรรัฐบาล

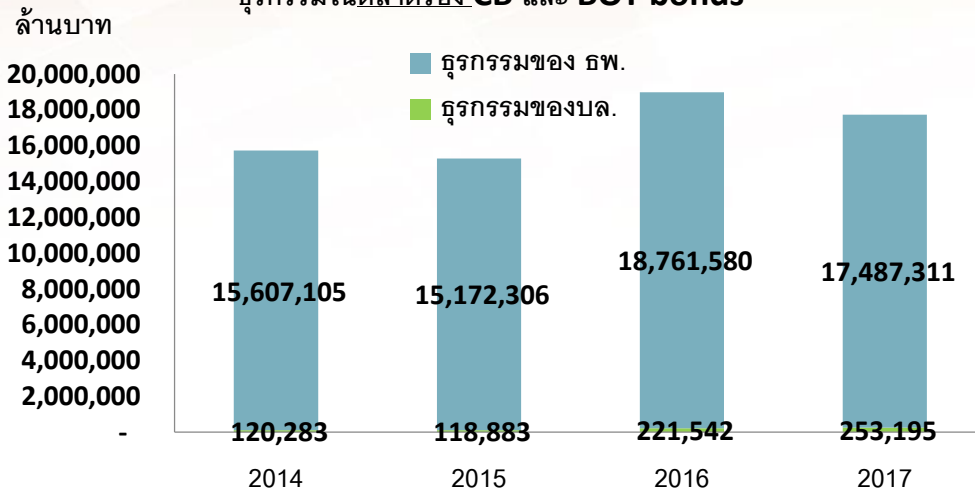


- ธุรกรรมในตลาดรองพันธบัตรรัฐบาลส่วนใหญ่เกิดจาก ธพ.

จน.สมาชิกในตลาดรอง CB และ BOT bonds

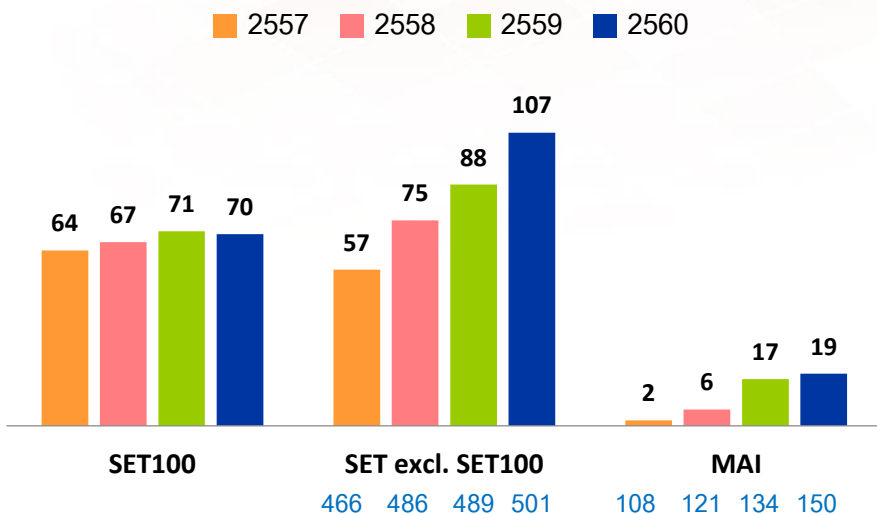


ธุรกรรมในตลาดรอง CB และ BOT bonds



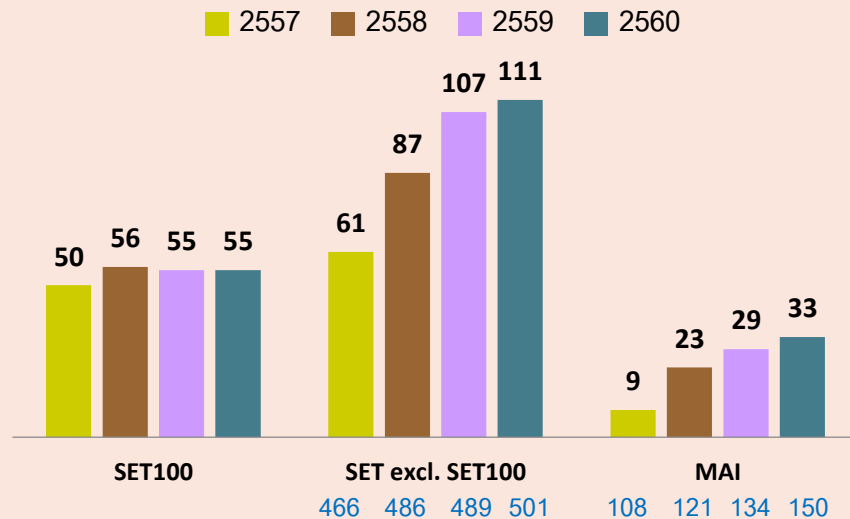
- ธุรกรรมในตลาดรอง CB และ BOT bonds ส่วนใหญ่เกิดจาก ธพ.

จำนวนบริษัทที่ออกหุ้นกู้ระยะยาว



- บริษัทจดทะเบียนตลท. ที่เคยออกตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาวคิดเป็น 35%
- บริษัทจดทะเบียนตลาด MAI ที่เคยออกตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาวคิดเป็น 13%

จำนวนบริษัทที่ออกหุ้นกู้ระยะสั้น



- บริษัทจดทะเบียนตลท. ที่เคยออกตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาวคิดเป็น 33%
- บริษัทจดทะเบียนตลาด MAI ที่เคยออกตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาวคิดเป็น 22%

การปรับปรุงเกณฑ์การออกตราสารหนี้

ตัว BE

- ยกเลิกเสนอขายกลุ่ม PO
- เสนอขายได้เฉพาะ PP10 (ทั้งระยะสั้นและระยะยาว) และ II (ระยะสั้น) เท่านั้น
- กลุ่ม PP10 เฉพาะ related persons
- ถ้าในกลุ่ม PP10 เป็น HNW ต้องขายผ่านตัวกลาง

หุ้นกู้

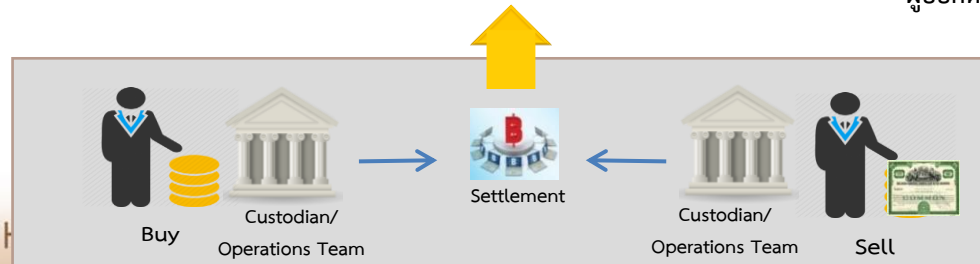
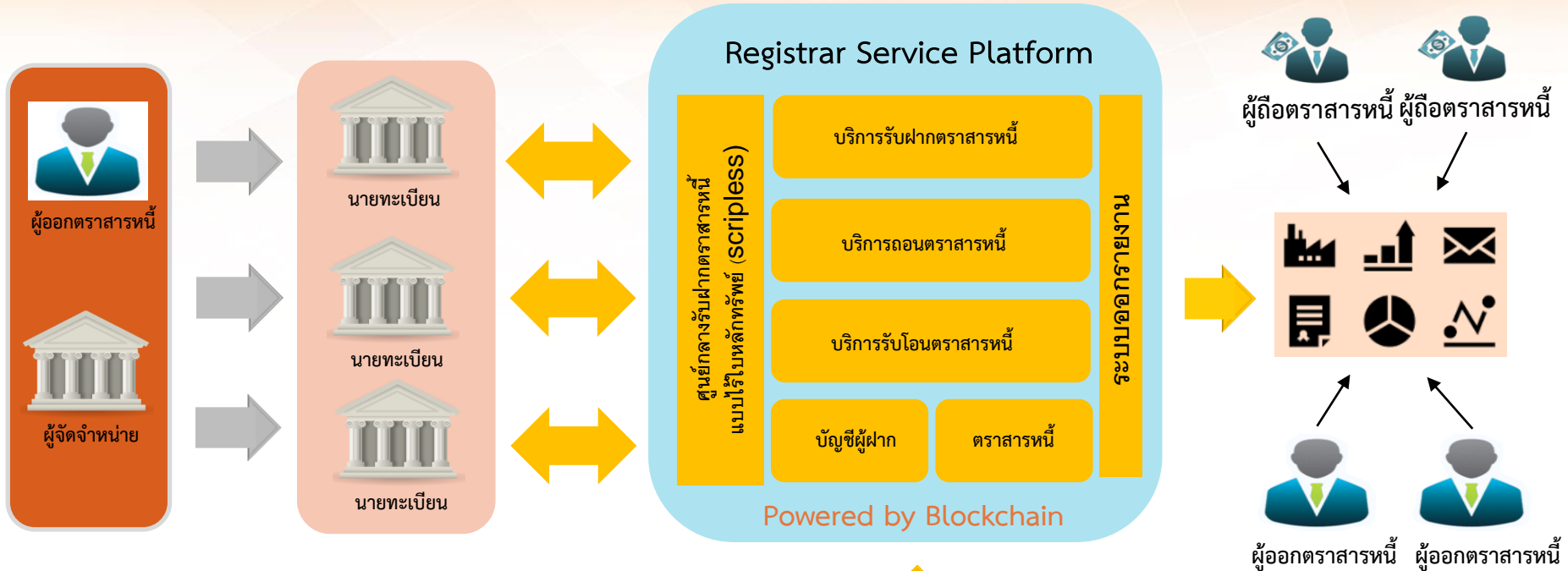
- ต้องมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้หากเสนอขาย HNW

MTN Program

เป็นการ fast track การอนุญาตและเปิดเผยข้อมูลให้ issuer ระดมทุนได้รวดเร็วยิ่งขึ้น และสอดคล้องกับสากล ในขณะที่ investor ยังได้รับความคุ้มครองอย่างเหมาะสม

Offering Document

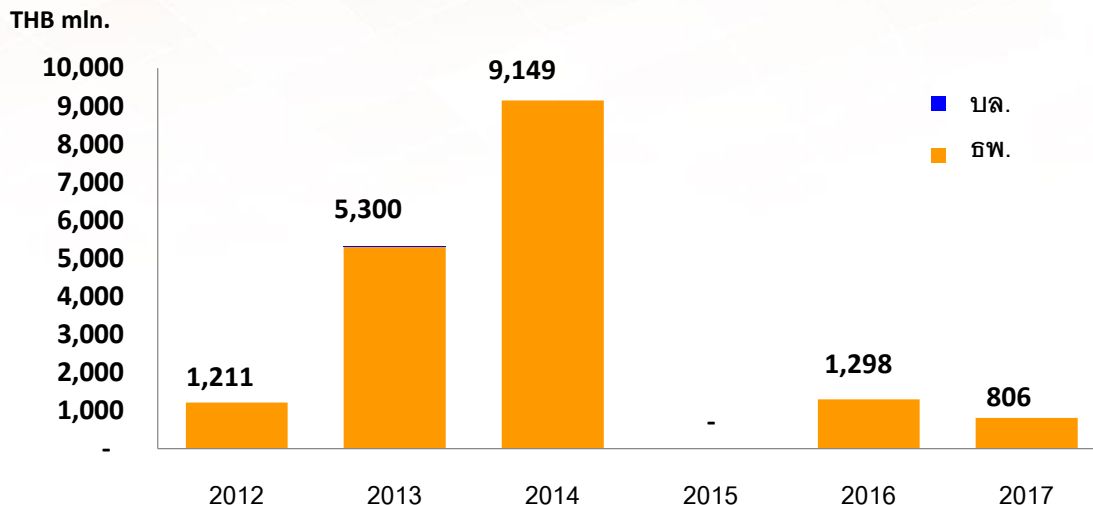
ครั้งแรก	ยื่นคำขออนุญาต + เปิดเผยข้อมูล (ข้อมูล issuer + ประเภทตราสารและวงเงินในการเสนอขายภายใต้โครงการพร้อมรายละเอียดอื่นๆ) โดยเมื่อได้รับอนุญาตสามารถเสนอขายตราสารหนี้ได้ เป็นเวลา 2 ปี ขายได้ทุกแบบ PO/ HNW/ II และไม่จำกัดอายุตราสาร
ทุกครั้งที่ขาย	ยื่นแค่ข้อมูลตราสาร แล้วสามารถขายได้ทันที
ประเภทตราสารหนี้ภายใต้โครงการ	ตราสารหนี้ที่ไม่ซับซ้อนทุกสกุลเงิน และสกุล



ประเด็น	แนวทางปรับปรุง
<p>การเข้าประมูลพันธบัตร GOV, BOT, SOE และการลงทุนในตราสารหนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> การประมูลพันธบัตรหรือการลงทุนในตราสารหนี้ต้องนับเป็น “หนี้สินรวม” ตั้งแต่วันประมูลหรือวันเข้าลงทุน มีผลให้ NCR ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ทำให้ บล. ไม่สามารถเข้าประมูลพันธบัตรในปริมาณสูงเพื่อลูกค้า 	<ul style="list-style-type: none"> ยกเว้นการลงทุนหรือประมูลตราสารหนี้ที่มีการชำระราคาและส่งมอบแบบ DVP จากการนำไปคำนวณ NCR เนื่องจากไม่มีความเสี่ยงด้าน Settlement risk
<p>การรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นกู้</p> <ul style="list-style-type: none"> คำนวณ NCR จากมูลค่าหุ้นกู้ที่รับประกันทั้งจำนวนโดยไม่พิจารณา Credit rating หรือสถานะว่าเป็น Secured Bond หรือไม่ 	<ul style="list-style-type: none"> นำปัจจัยเรื่อง Credit rating และสถานะการค้ำประกันมาพิจารณาในการคำนวณค่าความเสี่ยง เนื่องจาก Underwriter จะมีความเสี่ยงต่ำหากเป็นหุ้นกู้ที่มีคุณภาพดีหรือมีหลักทรัพย์ค้ำประกันเต็มจำนวน
<p>การปรับปรุงอัตราความเสี่ยง Specific Risk ตราสารหนี้ภาครัฐและเอกชน</p> <ul style="list-style-type: none"> ค่าความเสี่ยงในตราสารบางประเภทยังไม่สะท้อนตามความเป็นจริง ซึ่งอาจทำให้ บล. เข้าทำธุรกรรมโดยไม่ได้คำนึงถึงความเสี่ยงที่เหมาะสม เช่น <ul style="list-style-type: none"> SOE bond (NG) ที่ไม่มี Credit rating คิดค่าความเสี่ยงสูงถึง 15% เท่ากับ Non-rated/Non-investment grade Corp bond Corp bond ที่ไม่มีสภาพคล่องถูกคิดอัตราความเสี่ยงสูงถึง 75% 	<ul style="list-style-type: none"> ปรับลดค่าความเสี่ยงของ SOE bond (NG) ให้เทียบเท่าตราสารหนี้ภาครัฐที่มีอันดับ Rating BB/B เพื่อให้สะท้อนความเสี่ยงที่เหมาะสมของตราสารหนี้ภาครัฐซึ่งควรจะต่ำกว่า Non-investment grade corp bond ตราสารหนี้ Non-rated ที่มีหลักทรัพย์ค้ำประกันเต็มจำนวน ให้คิดอัตราความเสี่ยงสูงสุดไม่เกินระดับ Non-Investment grade (BB/B)

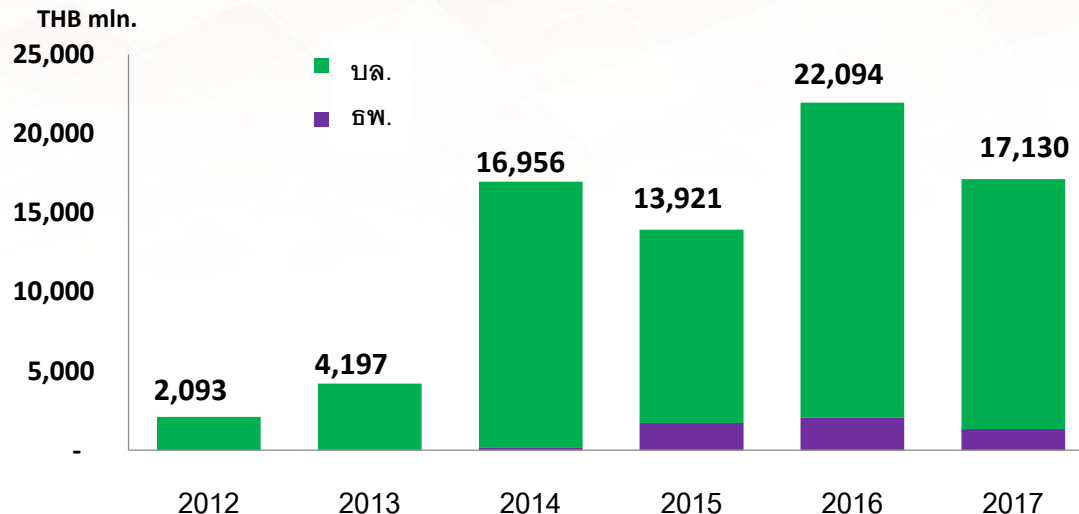
Next step: สำนักงาน กสท. จะนัดหมายให้หารือกับรองเลขาธิการสายงานธุรกิจตัวกลางและตลาด

ผู้ออก LT Structured Note



- Structured Note ระยะยาว เกือบทั้งหมดออกโดย ธพ.
- ทั้งหมดเสนอขายกลุ่ม HNW
- อายุเฉลี่ย 5 ปี

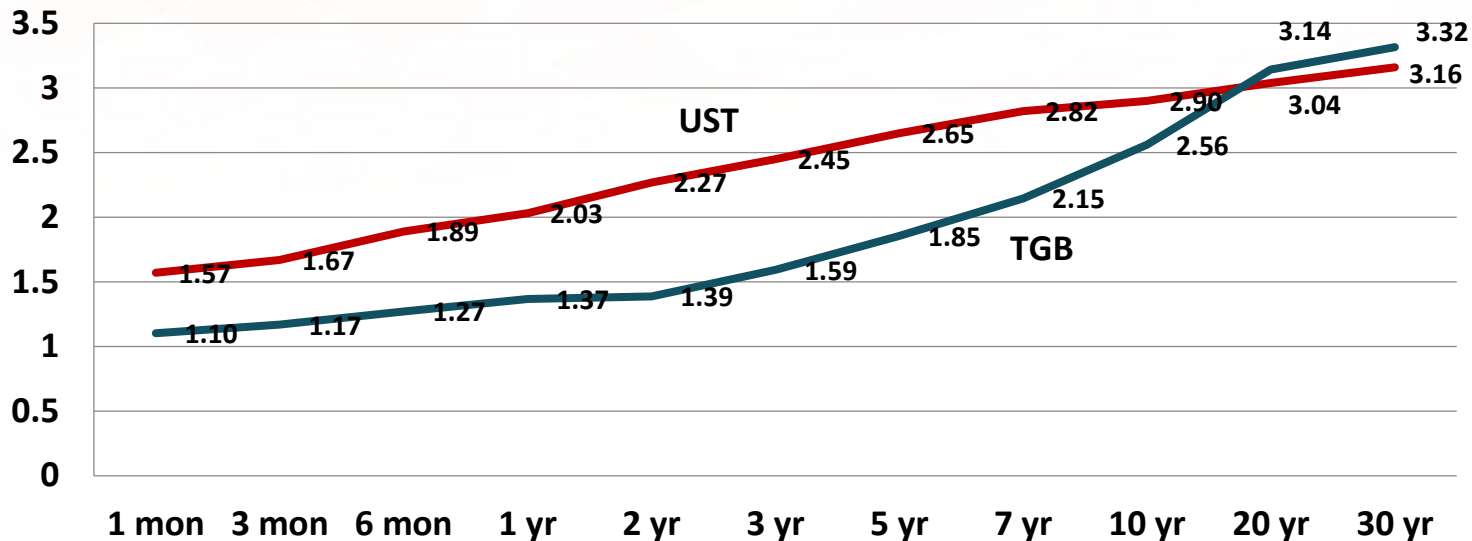
ผู้ออก Structured Note ระยะสั้น



- SN กว่า 90% ออกโดย บล. และบางส่วนออกโดย ธพ.
- ทั้งหมดเสนอขายกลุ่ม HNW
- อายุตั้งแต่ 27-269 วัน, เฉลี่ย 146 วัน

Government Bond Yield

9 Mar 2018





Q & A

