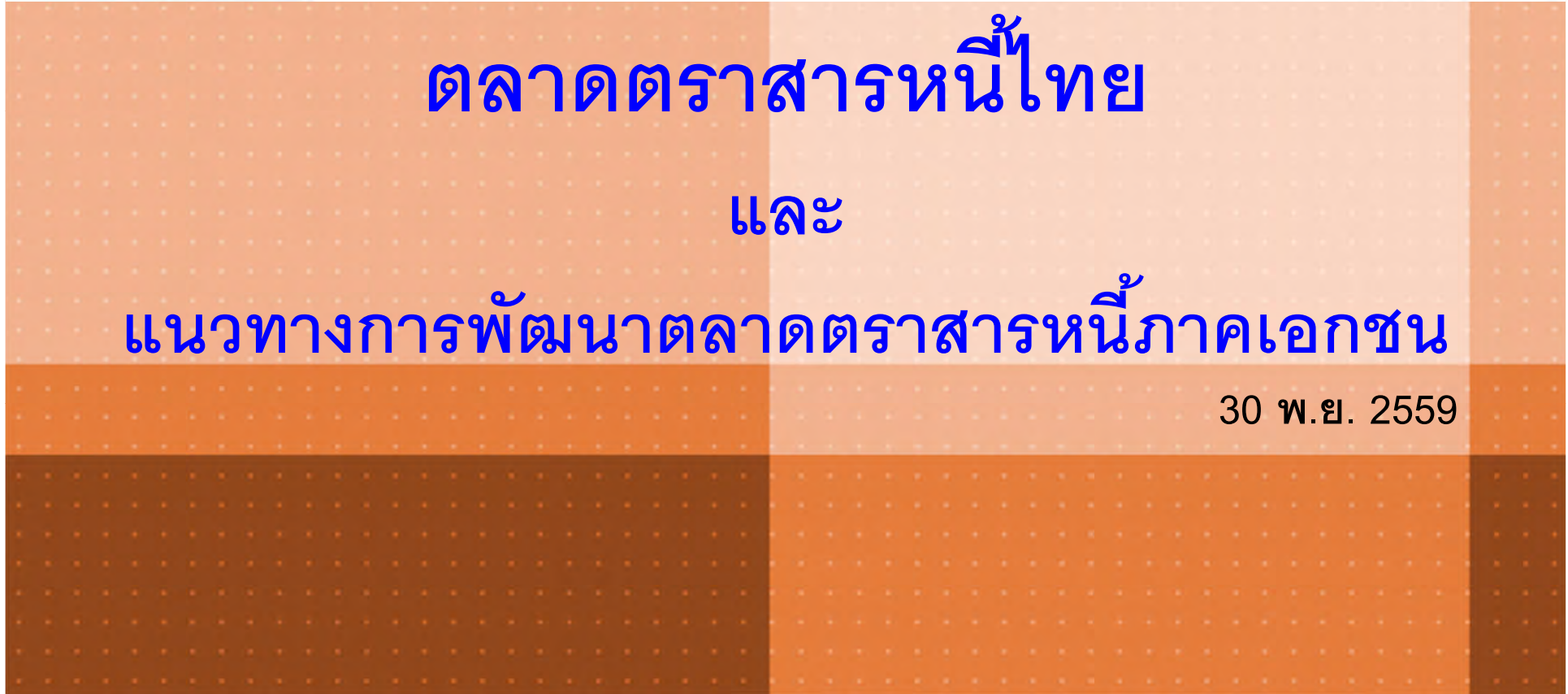




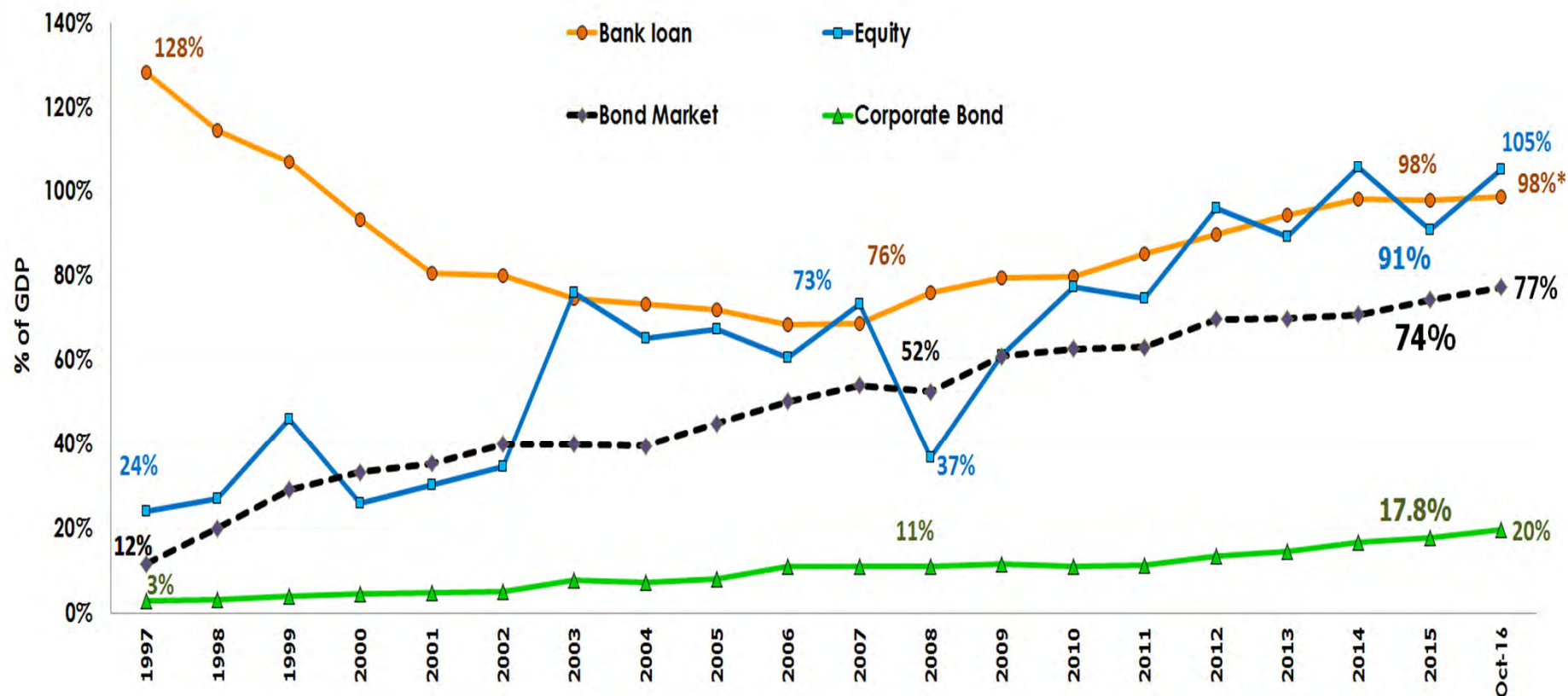
และ

แนวทางการพัฒนาตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชน

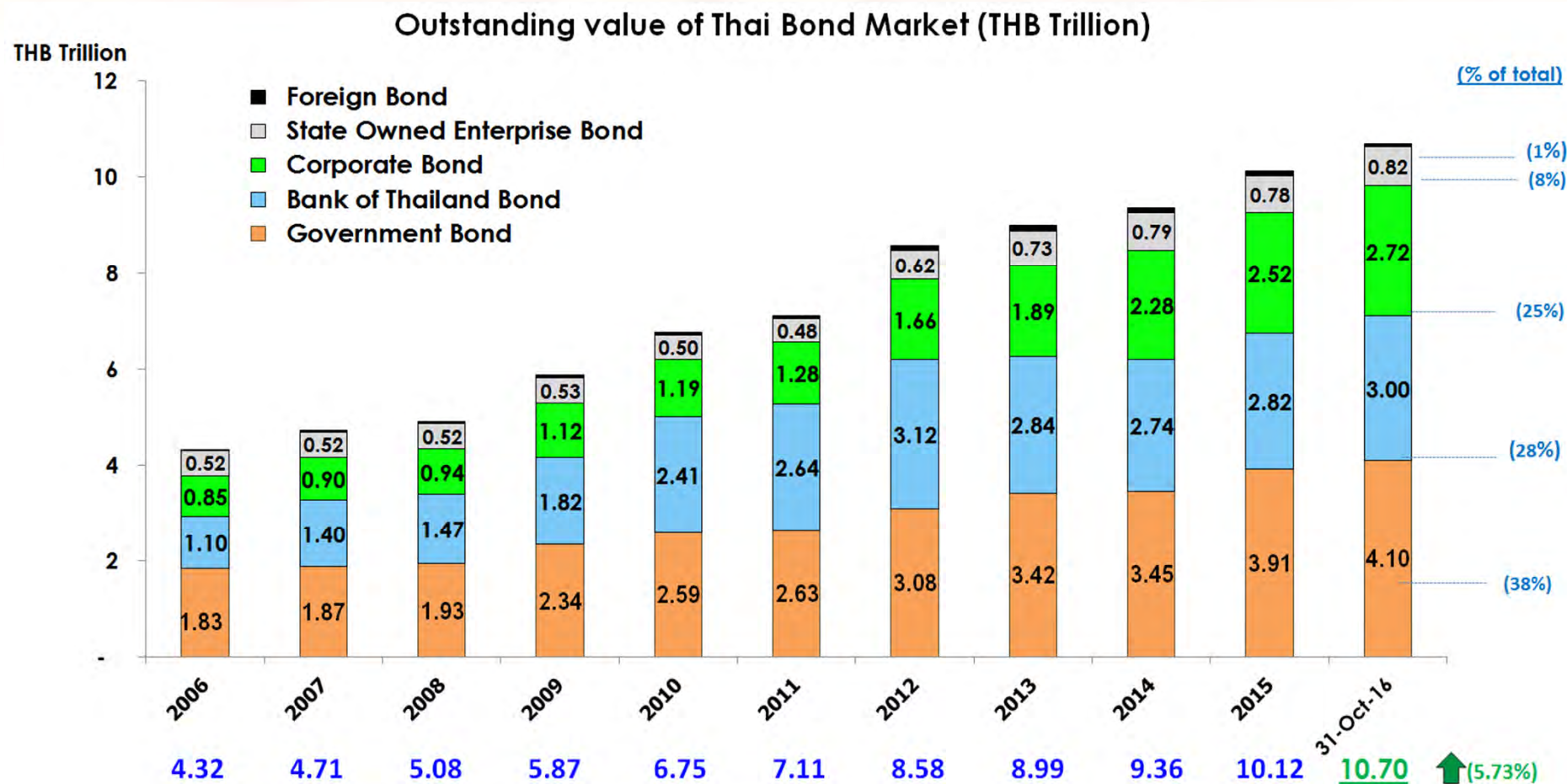
30 พ.ย. 2559

- ตลาดตราสารหนี้ไทย
- ตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชน
- ความท้าทายของการพัฒนาตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชนในปัจจุบัน
- ข้อเสนอการพัฒนา **Corporate Bond Market 4.0**

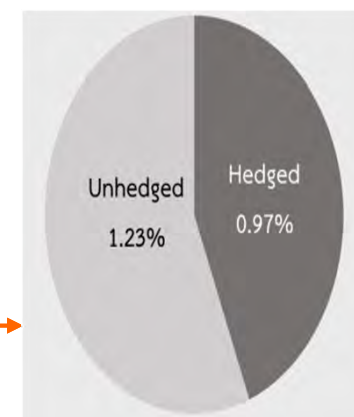
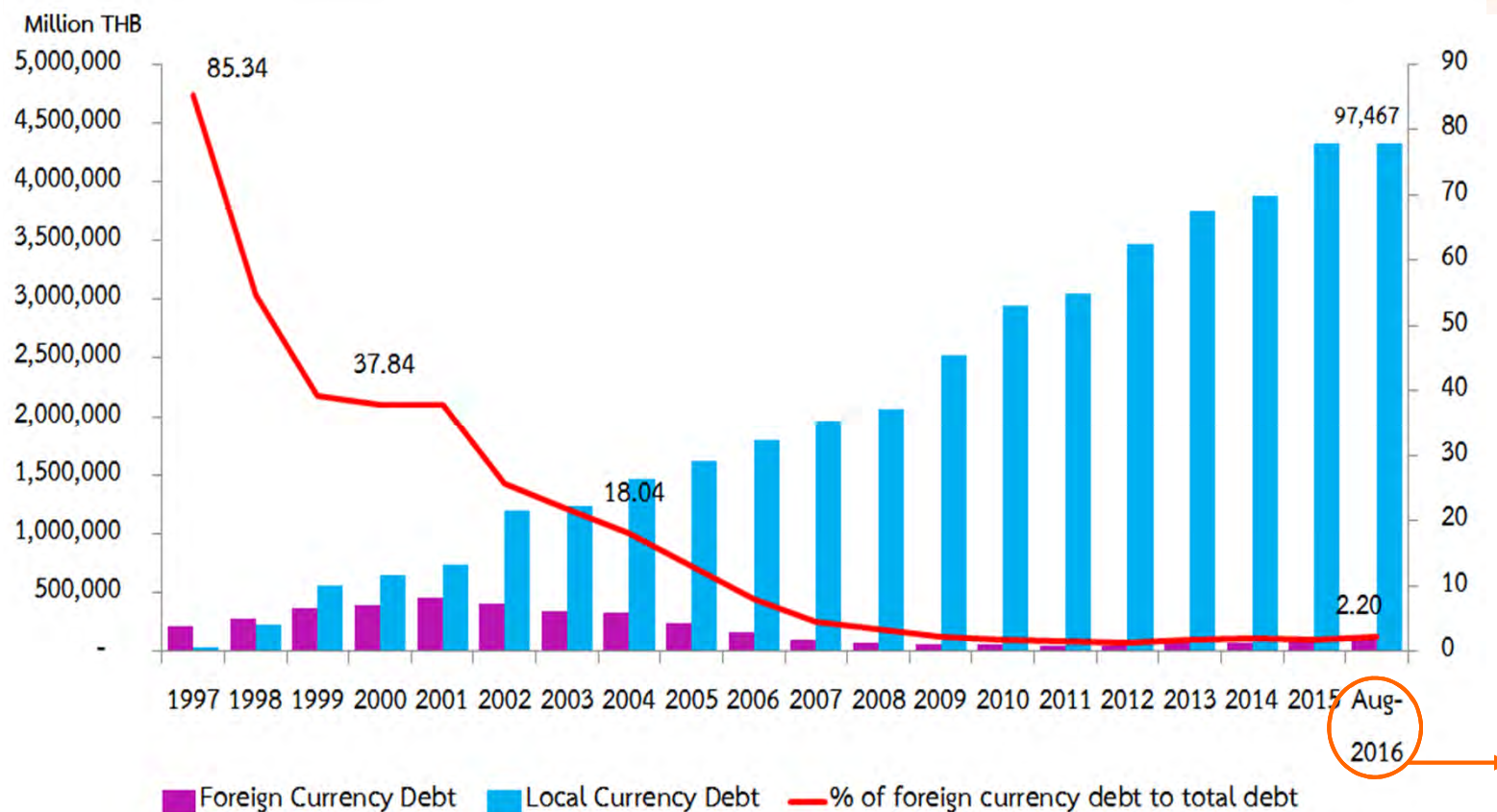
Outstanding of Thailand's Financial Market (% of GDP)



■ ตลาดตราสารหนี้ไทยมีการเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง



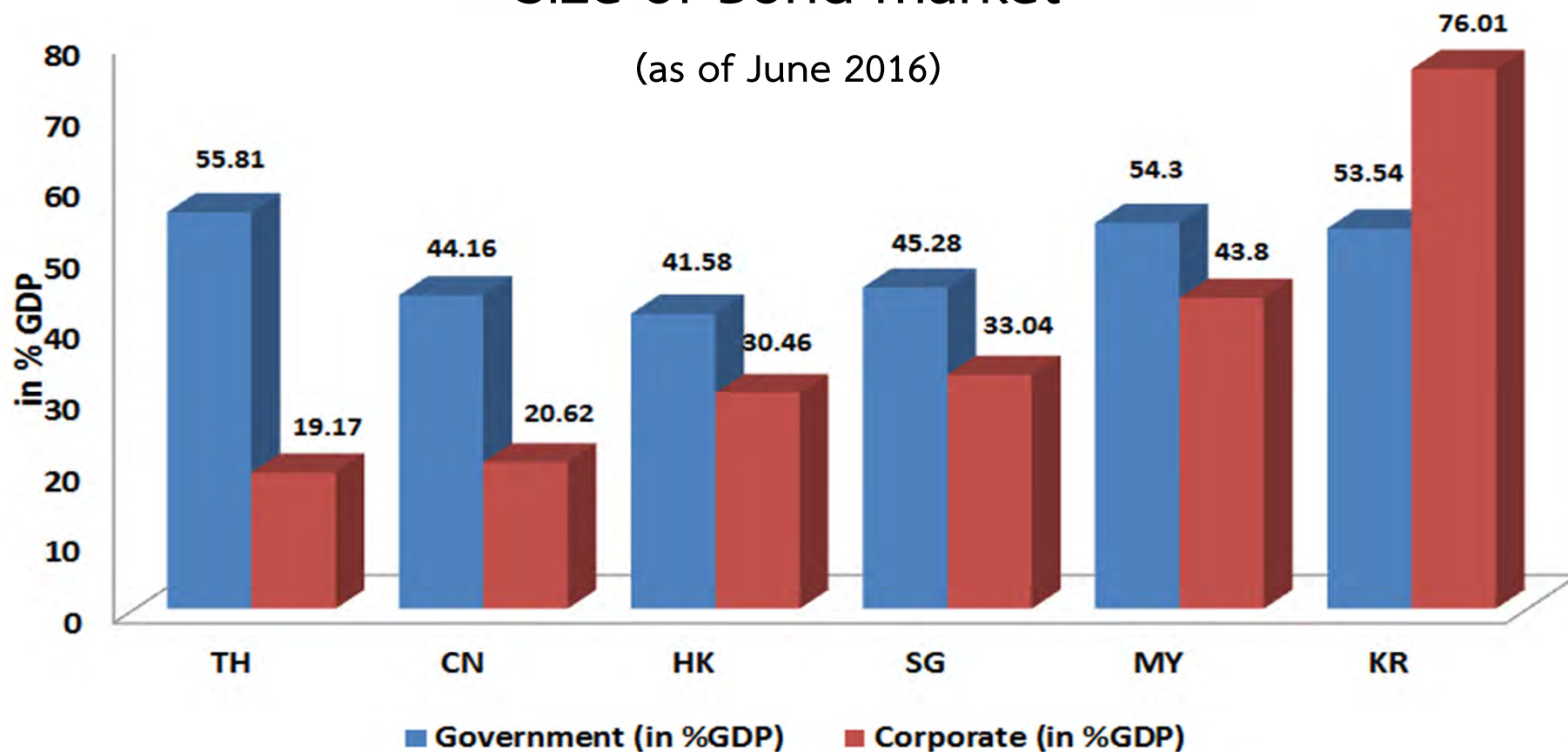
ณ สิ้นเดือนตุลาคม ปี 2559 ยอดคงค้างตลาดตราสารหนี้ไทยอยู่ที่ **10.70 ล้านล้านบาท**
 เพิ่มขึ้น 5.73% เมื่อเทียบกับสิ้นปีที่แล้ว



- ❑ ตลาดตราสารหนี้มีบทบาทสำคัญต่อภาครัฐ
 - (1) รัฐบาลลดการพึ่งพาเงินกู้จากตปท.
 - (2) ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนลดลง
- ❑ สัดส่วนหนี้ตปท.ต่อมูลหนี้ทั้งหมดของรัฐบาล ลดลงจาก 85.34% ในปี 1997 เหลือ 2.20 % ณ สิ้น ส.ค. 2016
- ❑ หนี้ตปท.ที่ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงมีเพียง 1.23%

Size of Bond market

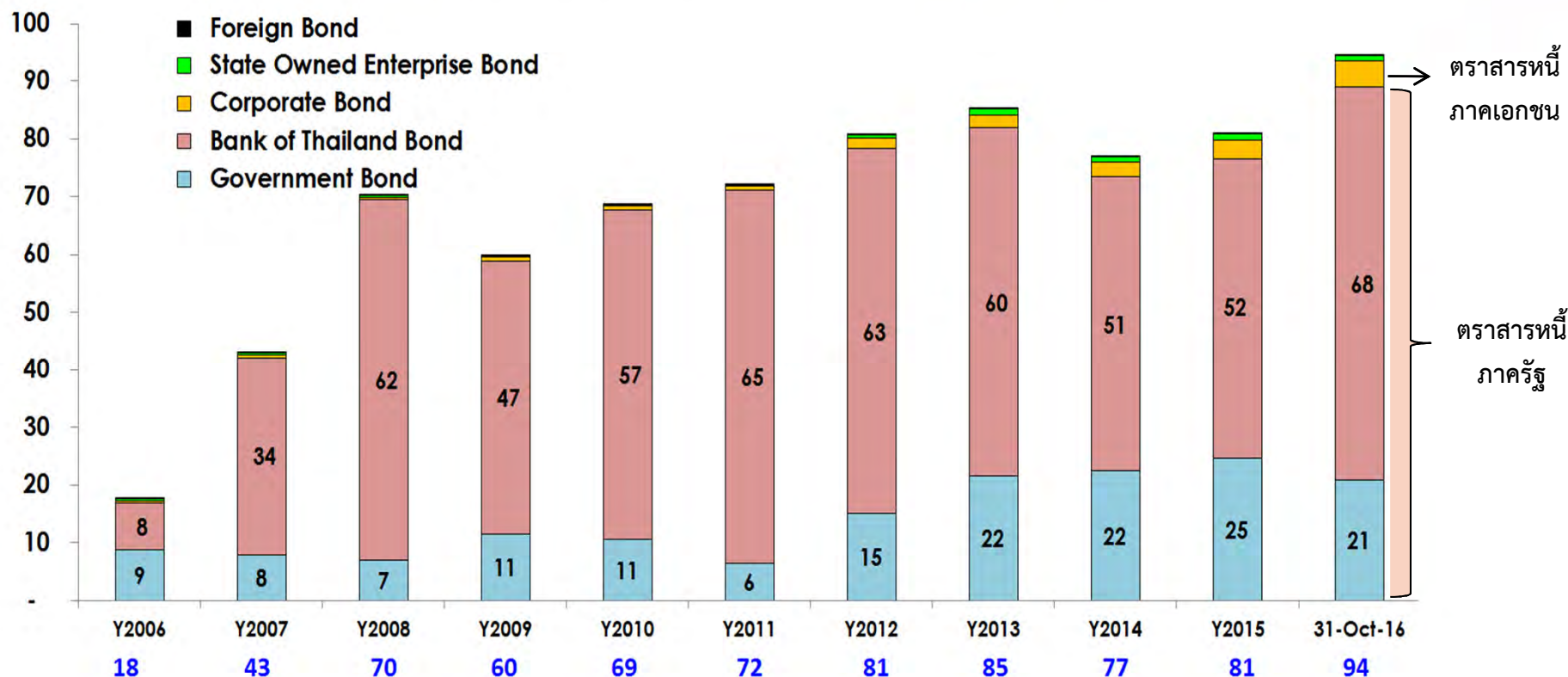
(as of June 2016)



ขนาดของตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชนไทย ณ สิ้นมิถุนายน 2559 อยู่ที่ 19% ของ GDP
ซึ่งค่อนข้างเล็กเมื่อเทียบกับประเทศอื่นๆ ในภูมิภาค

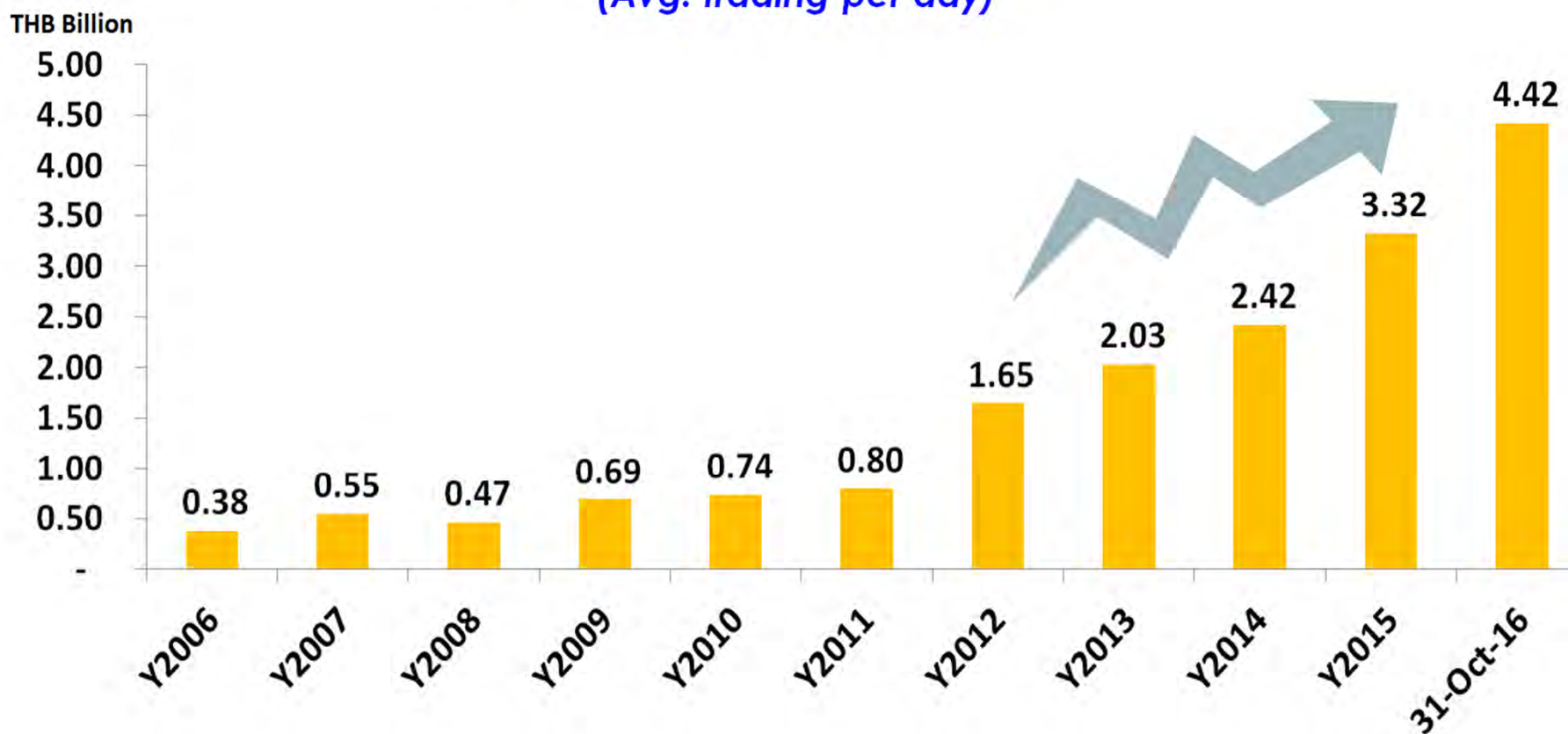
Trading value in Thai Bond Market (THB Billion) (Avg. per day)

THB Billion



- ❑ 10 เดือนแรกปี 2559 การซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดรองเฉลี่ยวันละ 94,971 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16.74% เทียบกับปีที่แล้ว
- ❑ กว่า 94% เป็นการซื้อขายตราสารหนี้ภาครัฐ (พันธบัตรรัฐบาล และพันธบัตร รพท.)
- ❑ ตราสารหนี้ภาคเอกชนเริ่มมีการซื้อขายเพิ่มมากขึ้น

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



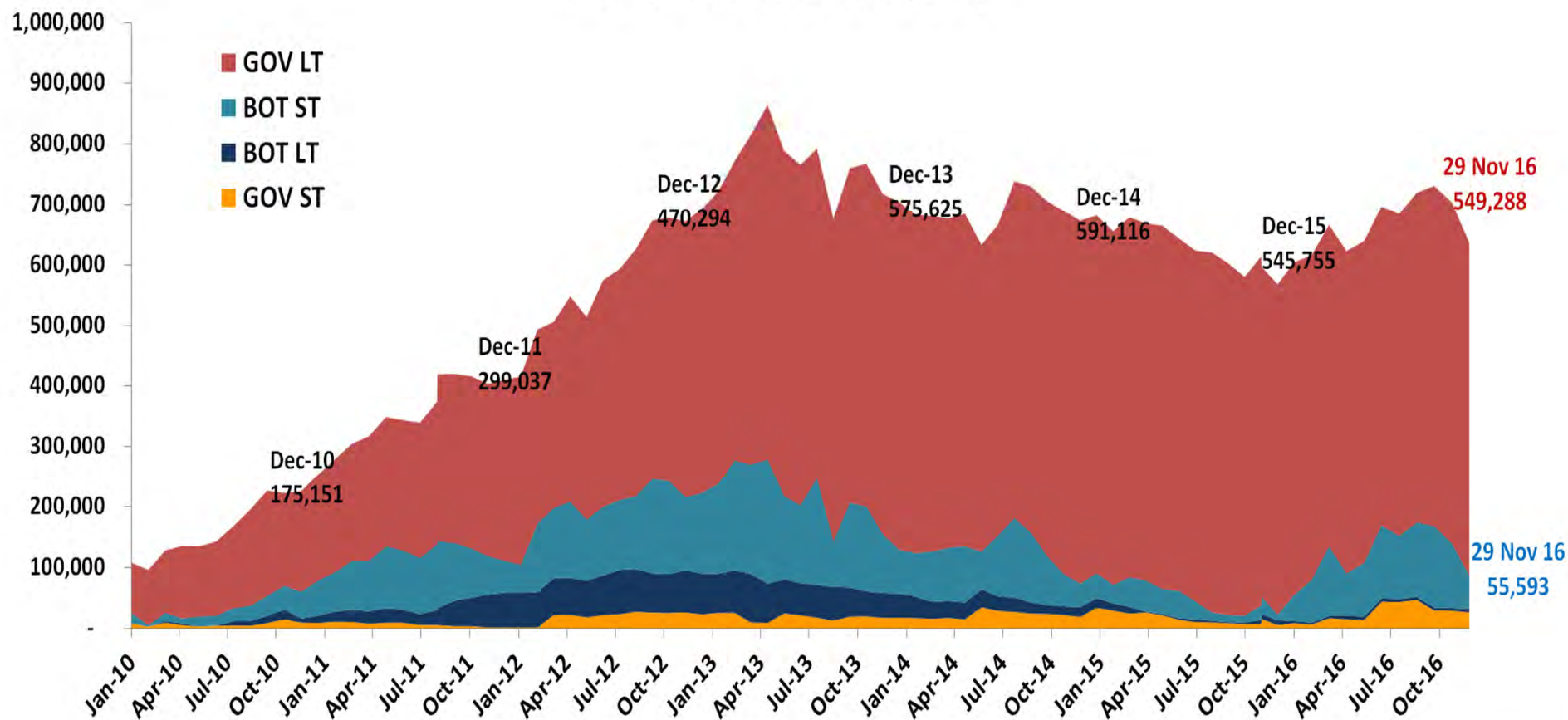
ในช่วง 10 เดือนแรกของปี 2559 ตราสารหนี้ภาคเอกชนมีการซื้อขายเฉลี่ยวันละ 4,415 ล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 32.85% เทียบกับปีที่แล้ว

- ❑ แม้ว่าปี 2558 นักลงทุนต่างชาติจะถือครองตราสารหนี้ไทยลดลงกว่า 110,130 ล้านบาท
- ❑ ล่าสุดถึงวันที่ 29 พ.ย. 59 ต่างชาติถือครองตราสารหนี้ไทยเพิ่มขึ้น 67,325 ล้านบาท
 เป็นการเพิ่มขึ้นในตราสารหนี้ระยะยาว สุทธิ 53,749 ล้านบาท และตราสารหนี้ระยะสั้นเพิ่มขึ้นสุทธิ 13,576 ล้านบาท
- ❑ หลังการเลือกตั้งสหรัฐฯ (10-29 ก.ย.) นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 83,374 ล้านบาท (ตัวสั้น -62,034 ลบ./
 ตัวยาว -21,340 ลบ.)

หน่วย: ล้านบาท

Period	Net Flow					Accumulation
	<=1Y Bond			>1Y Bond	Total	
	Net Trading	Expired	Net Flow			
End of 2015	3,029	-81,977	-78,948	-31,182	-110,130	-110,130
Quarter 1	184,737	-74,719	110,018	-16,483	93,535	93,535
Quarter 2	94,808	-105,525	-10,718	41,449	30,731	124,266
Quarter 3	75,637	-65,790	9,847	33,278	43,125	167,390
Oct-16	-19,850	-20,848	-40,698	10,821	-29,877	137,514
1-9 Nov 16	13,513	-6,352	7,161	6,024	13,186	150,699
10-29 Nov 16	-57,446	-4,588	-62,034	-21,340	-83,374	67,325
1-29 Nov 16	-43,933	-10,940	-54,873	-15,315	-70,188	
Year to date	291,398	-277,823	13,576	53,749	67,325	

Non-resident Bond Holding Value

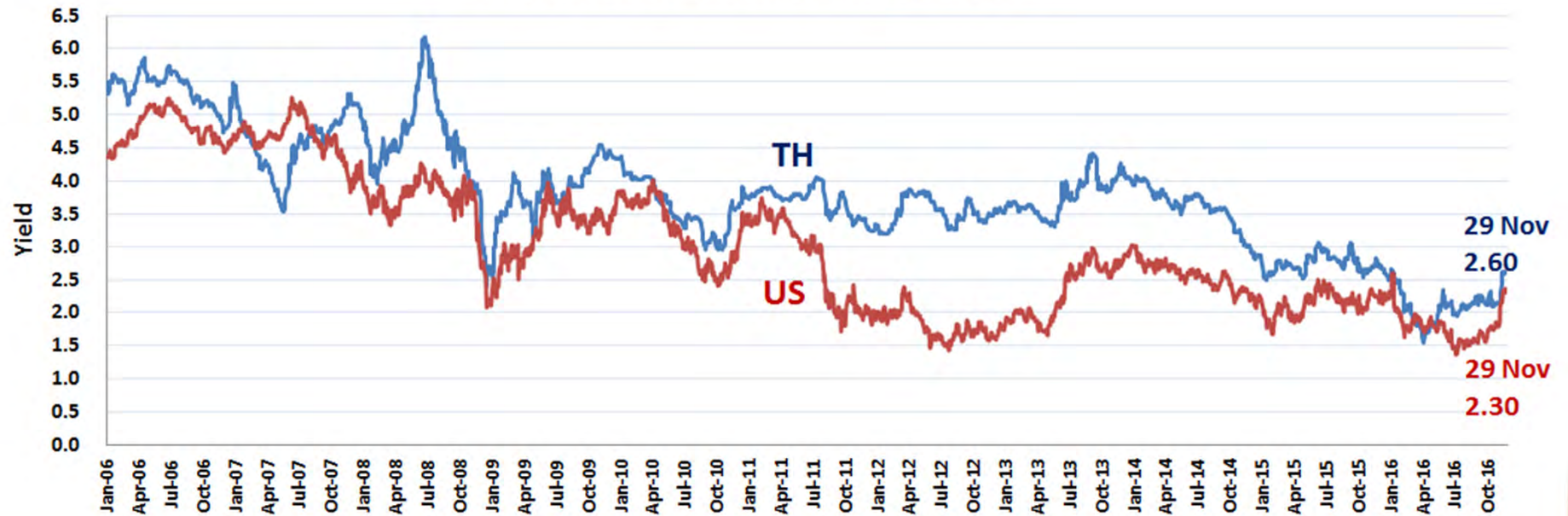


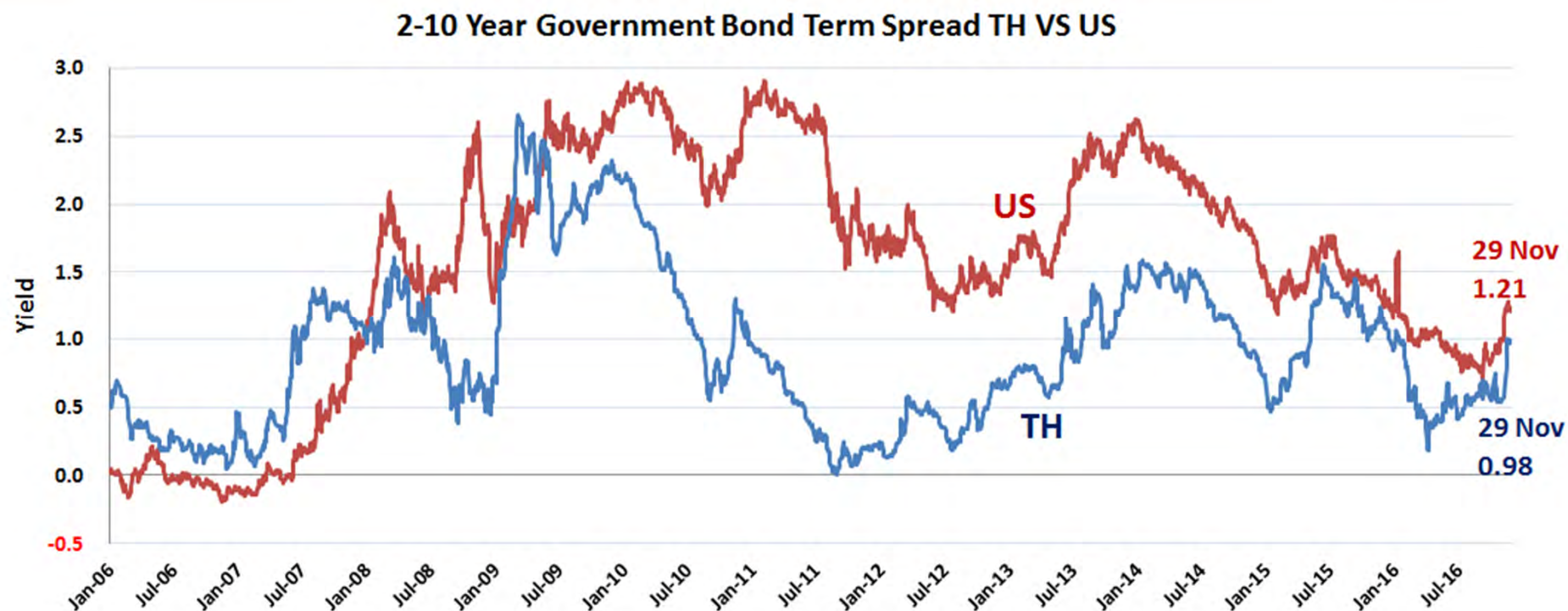
- ❑ ณ วันที่ 29 พ.ย. 59 นักลงทุนต่างชาติถือครองตราสารหนี้ไทยทั้งสิ้น 636,773 ล้านบาท
- ❑ กว่า 87% เป็นการถือครองในพันธบัตรรัฐบาลระยะยาว

TH-US 2 Year Government Bond Yield



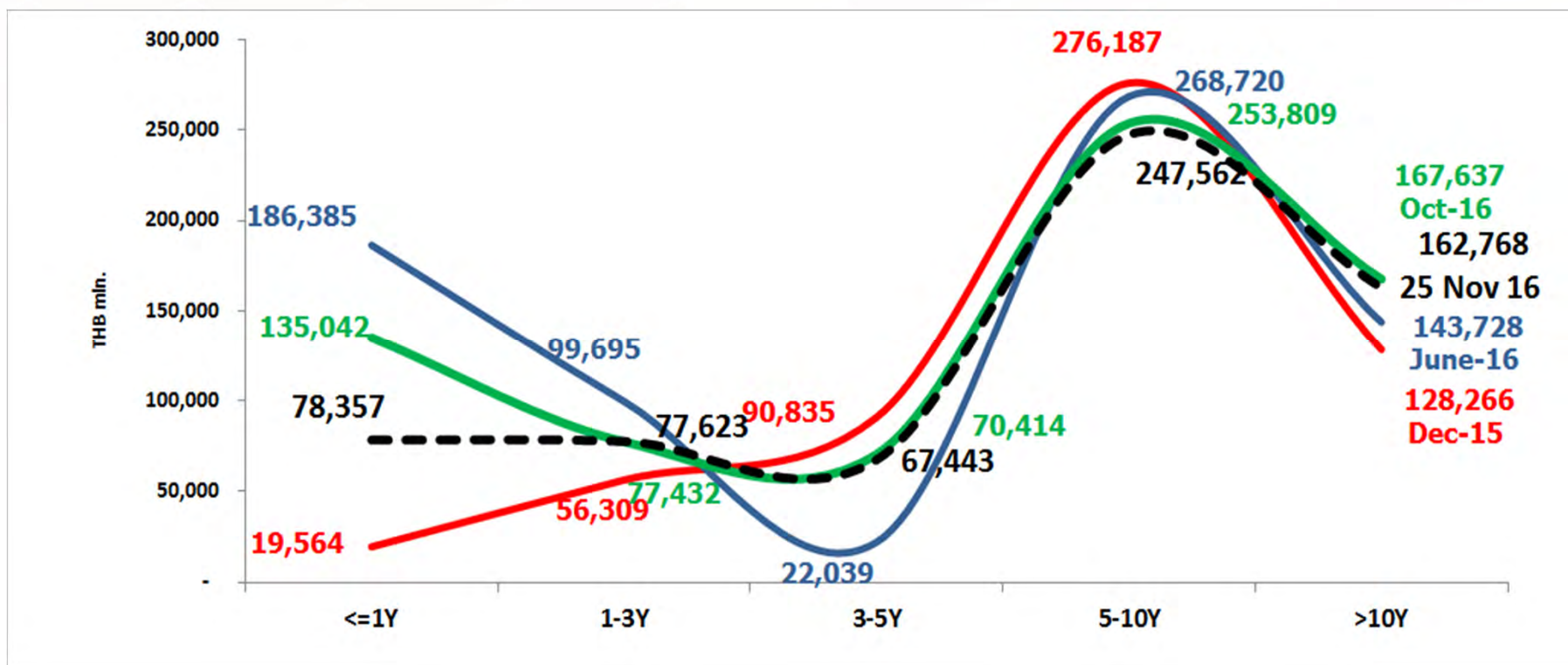
TH-US 10 Year Government Bond Yield



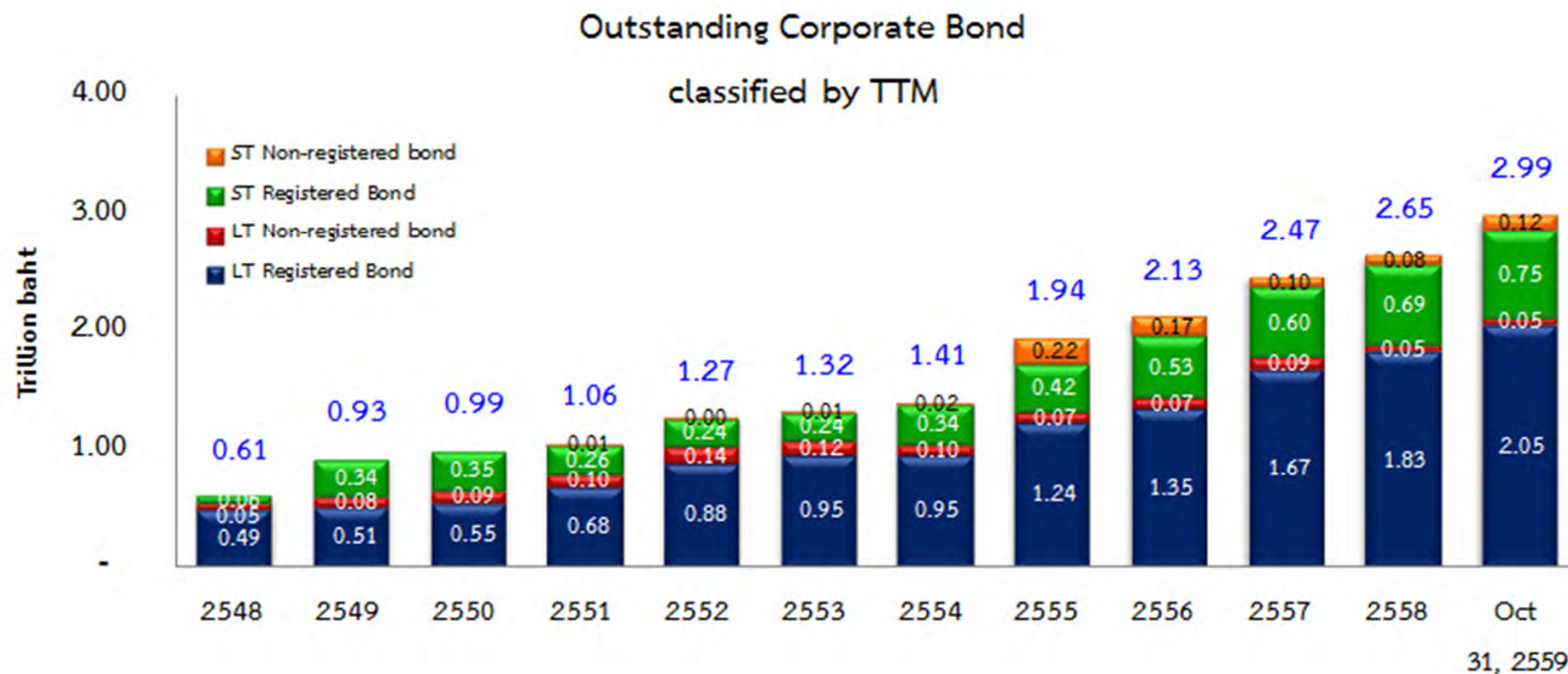


Date	2-Year (TH/US)	10-Year (TH/US)	Spread (TH/US)
31 Dec 15	1.57/1.08	2.51/2.31	0.93/1.23
9 Nov 16	1.55/0.93	2.12/1.67	0.56/0.74
29 Nov 16	1.62/1.09	2.60/2.30	0.98/1.21

Non-resident's portfolio shift

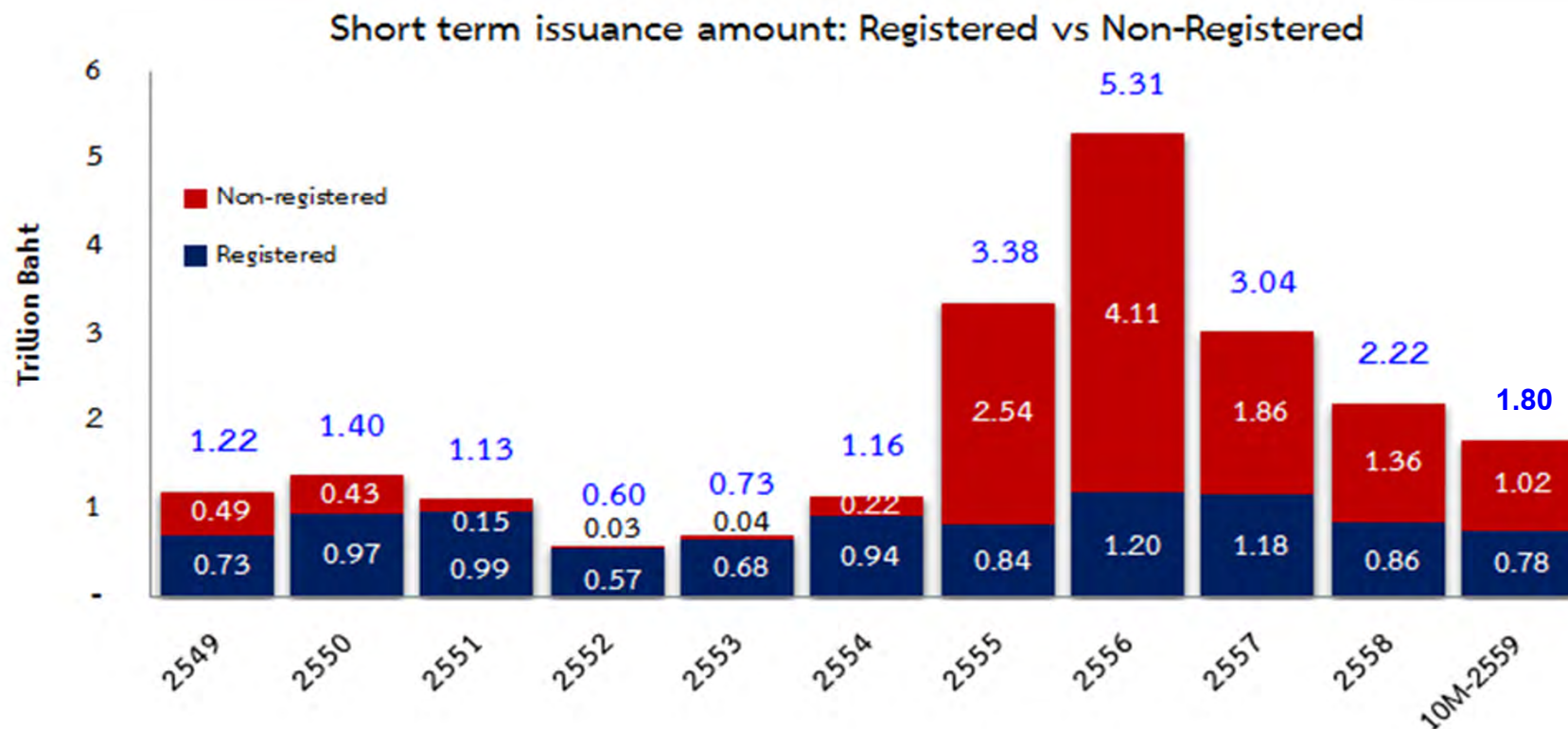


ตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชน



ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2016

- ☐ มูลค่าคงค้างของตราสารหนี้ภาคเอกชน เท่ากับ 2.99 ล้านล้านบาท
 - ☐ เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.82 จากสิ้นปี 2558 หรือคิดเป็นมูลค่า 339,322 ล้านบาท
- โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มจากตราสารหนี้ระยะยาวขึ้นทะเบียน (ร้อยละ 66)



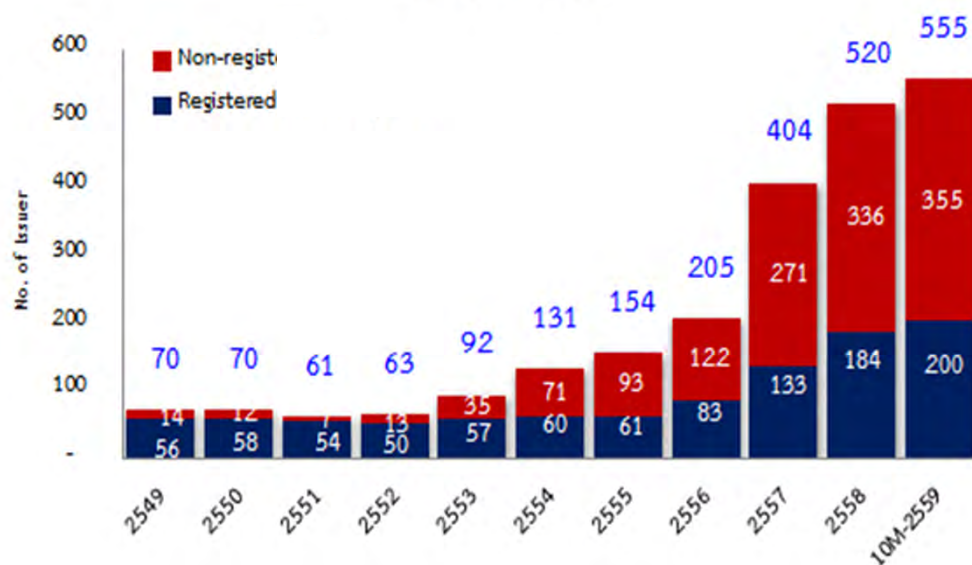
หมายเหตุ: *ข้อมูลตราสารหนี้ระยะสั้นที่ไม่ได้ขึ้นทะเบียนในเดือนตุลาคม 2559 ยังได้รับไม่ครบถ้วน

การออกตราสารหนี้ระยะสั้น 10 เดือนแรกปี 2559 โดยข้อมูล ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2559

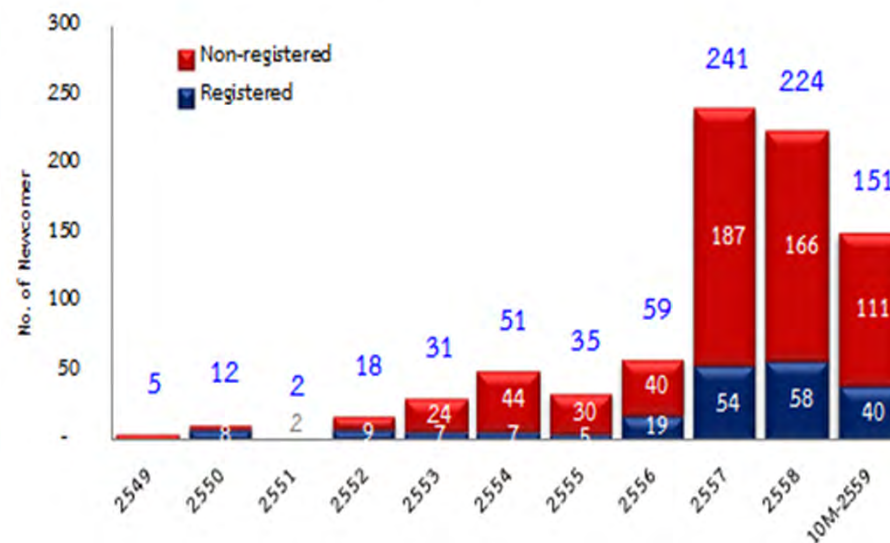
- ☐ มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะสั้นรวม 1.80 ล้านล้านบาท
- ☐ คิดเป็นร้อยละ 81 ของมูลค่าการออกในปีที่ผ่านมา
- ☐ โดยมากเสนอขายตัวแลกเงิน (BE) ให้นักลงทุนกลุ่ม II/HNW ทั้งตราสารหนี้ระยะสั้นขึ้นทะเบียนและไม่ขึ้นทะเบียน

จำนวนบริษัทที่ออกตราสารหนี้ระยะสั้น

No. of Issuer



Short-term No. of Newcomer

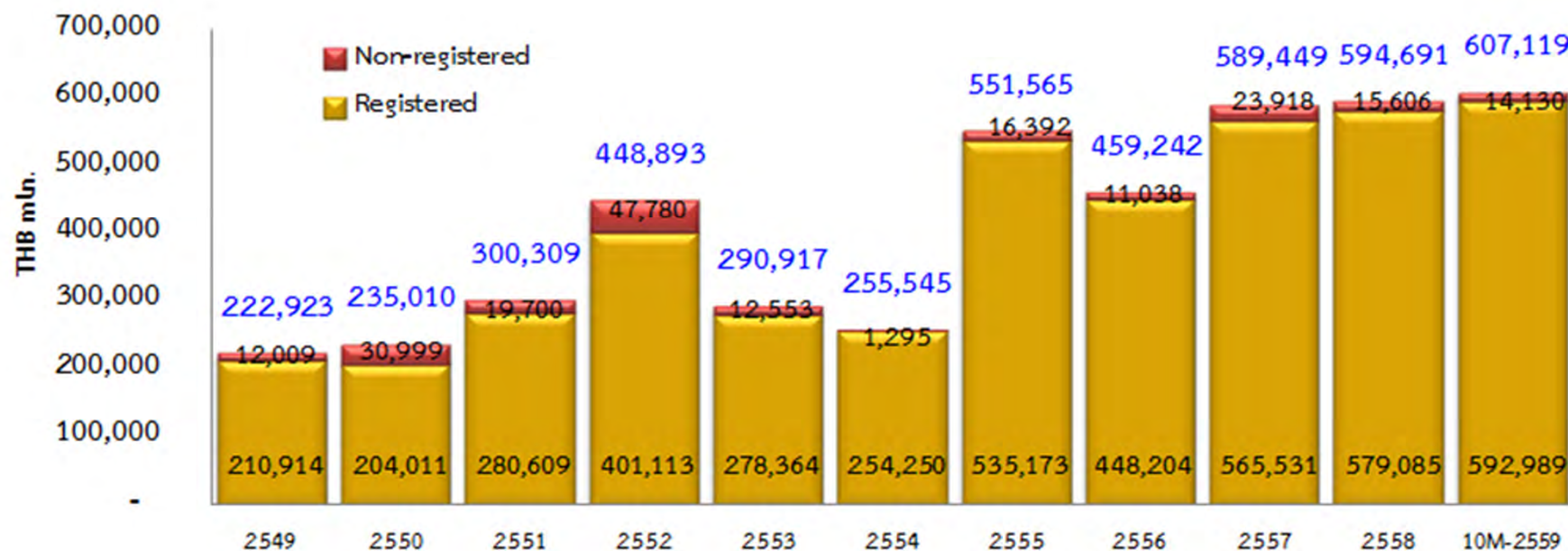


ข้อมูล ณ วันที่ 31 ต.ค. 2559

- ☐ จำนวนบริษัทที่ออกตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งตลาดในปีเพิ่มสูงกว่าทุกปีในอดีต
- ☐ Newcomer ตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งตลาดลดลง

หมายเหตุ: *ข้อมูลตราสารหนี้ระยะสั้นที่ไม่ได้ขึ้นทะเบียนในเดือนตุลาคม 2016 ยังได้รับไม่ครบถ้วน

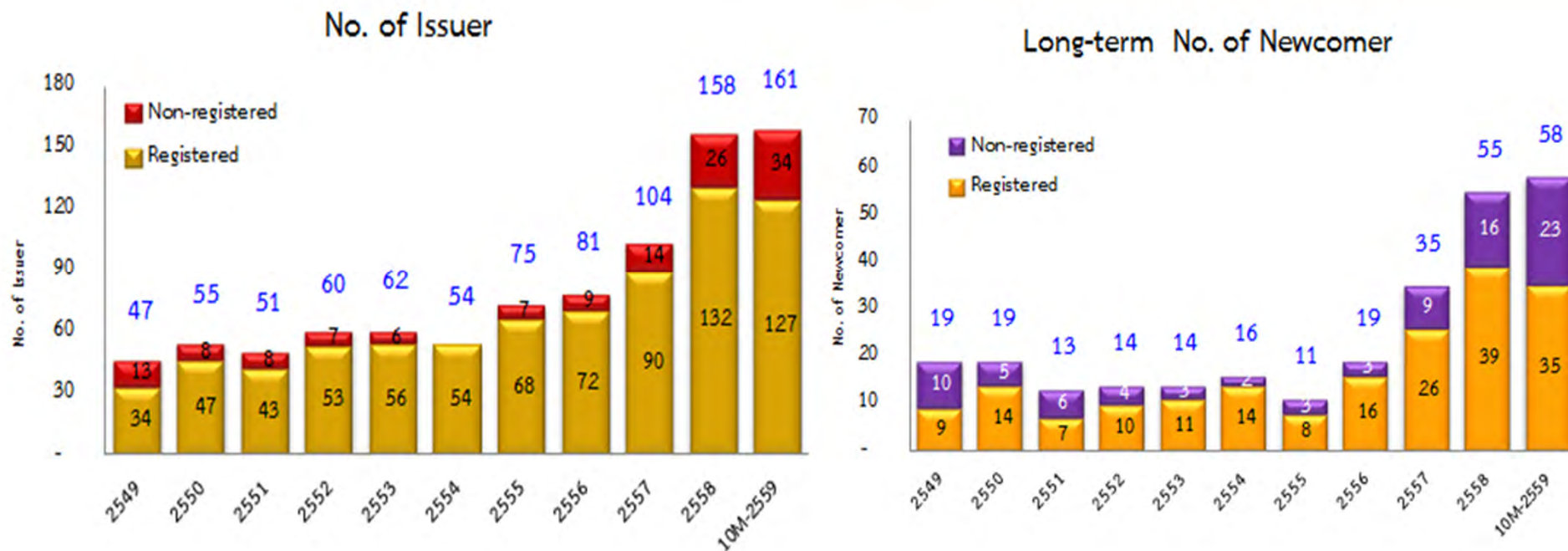
Long-term issuance amount: Registered vs Non-Registered



หมายเหตุ: *ข้อมูลตราสารหนี้ระยะยาวที่ไม่ได้ขึ้นทะเบียนในเดือนตุลาคม 2016 ยังได้รับไม่ครบถ้วน

ข้อมูล ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2016

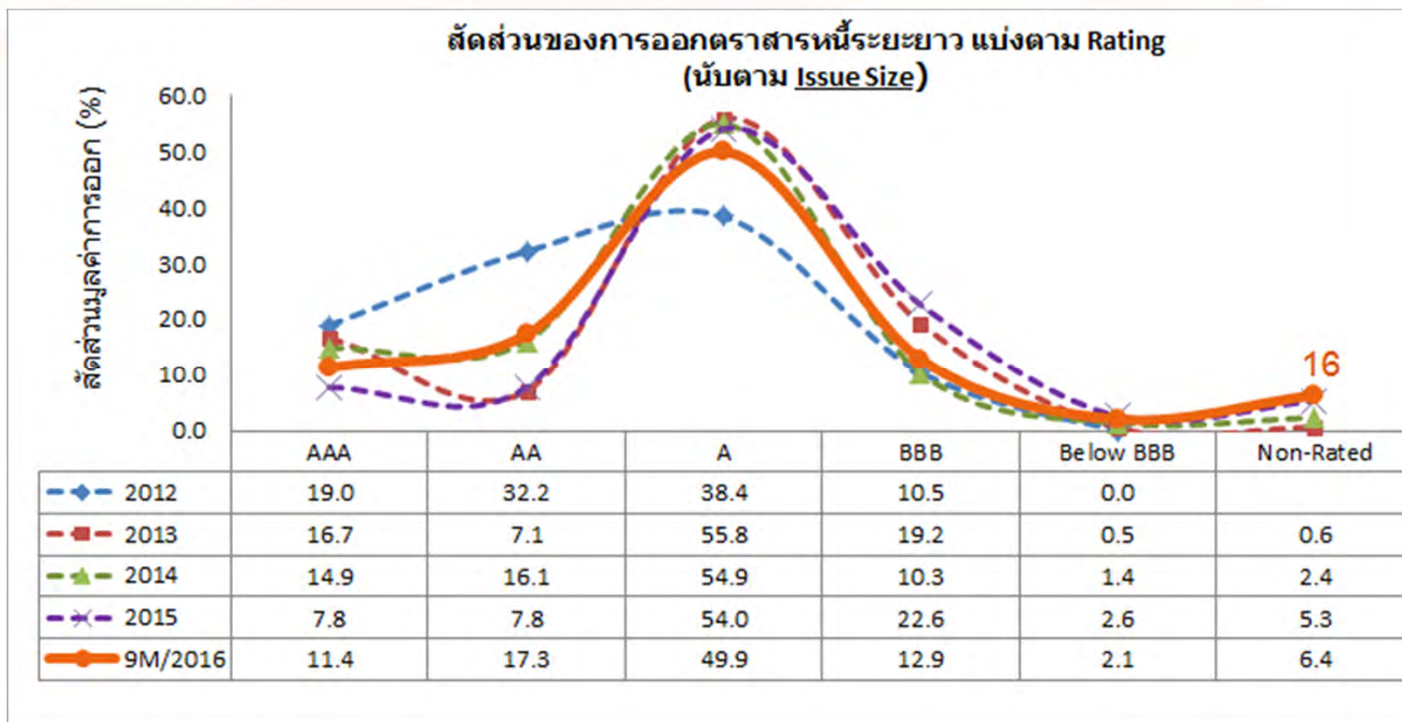
- ☐ มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะยาวขึ้นทะเบียนสูงที่สุดจากทุกช่วงเวลาในอดีต คิดเป็น 102% ของมูลค่าการออกในปีที่ผ่านมา
- ☐ ส่วนใหญ่เป็นตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาวขึ้นทะเบียน และเสนอขายให้นักลงทุนกลุ่ม II/HNW ทั้งตราสารหนี้ขึ้นทะเบียนและไม่ขึ้นทะเบียน



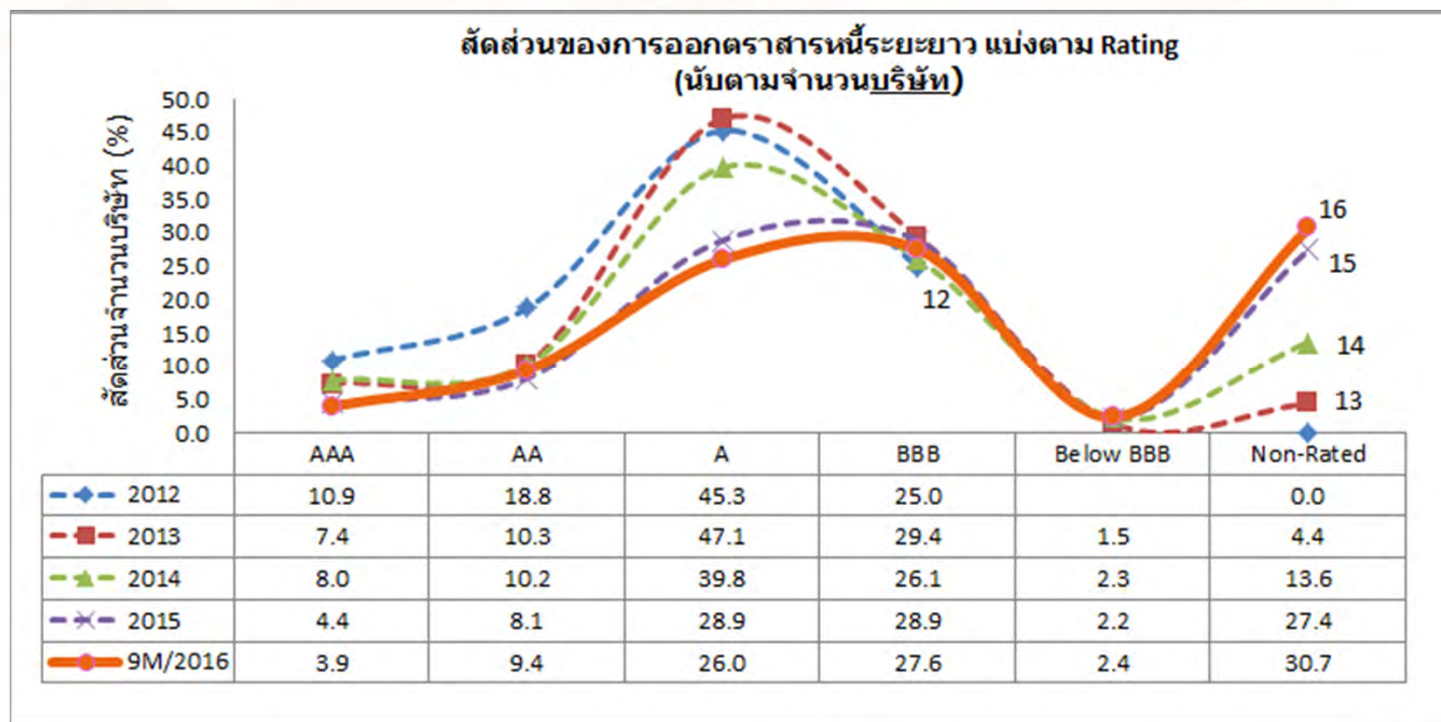
ข้อมูล ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2559

- ☐ จำนวนบริษัทที่ออกตราสารหนี้ระยะยาวเพิ่มขึ้นจากทุกช่วงเวลาของอดีตที่ผ่านมา
เช่นเดียวกับมูลค่าการออก
- ☐ Newcomer ที่ออกตราสารหนี้ระยะยาวในภาพรวมเพิ่มขึ้นเช่นเดียวกัน

หมายเหตุ: *ข้อมูลตราสารหนี้ระยะยาวที่ไม่ได้ขึ้นทะเบียนในเดือนตุลาคม 2016 ยังได้รับไม่ครบถ้วน

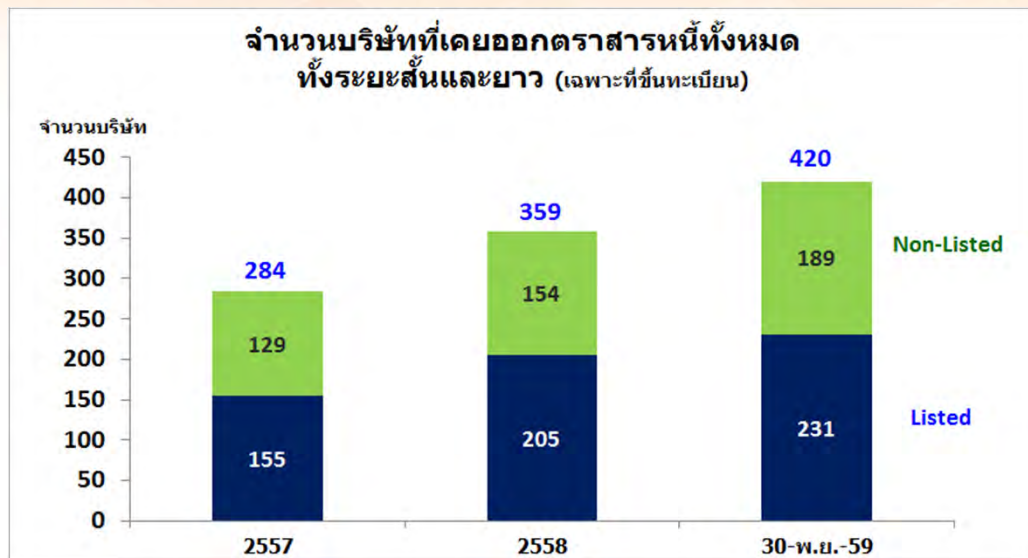


- มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะยาวเพิ่มขึ้นในกลุ่ม AAA, AA และ Non-rated

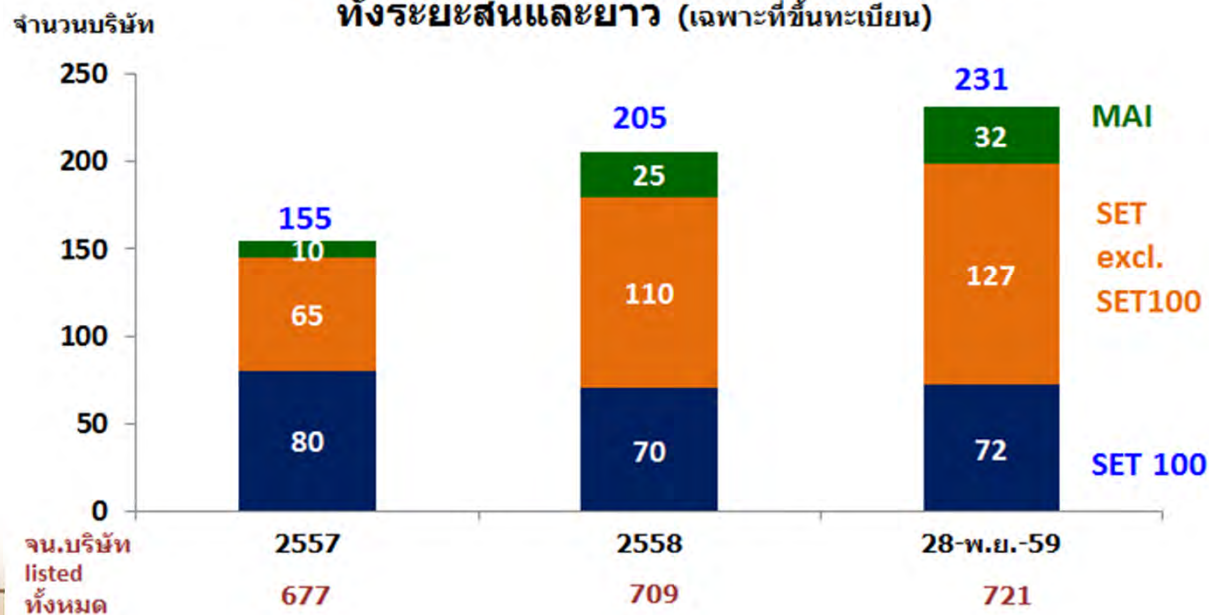


- บริษัทที่การออกตราสารหนี้ระยะยาว เพิ่มขึ้นในกลุ่ม AA, และ Non-rated

จำนวนบริษัทที่เคยออกตราสารหนี้



จำนวนบริษัทจดทะเบียนที่เคยออกตราสารหนี้ ทั้งระยะสั้นและยาว (เฉพาะที่ขึ้นทะเบียน)



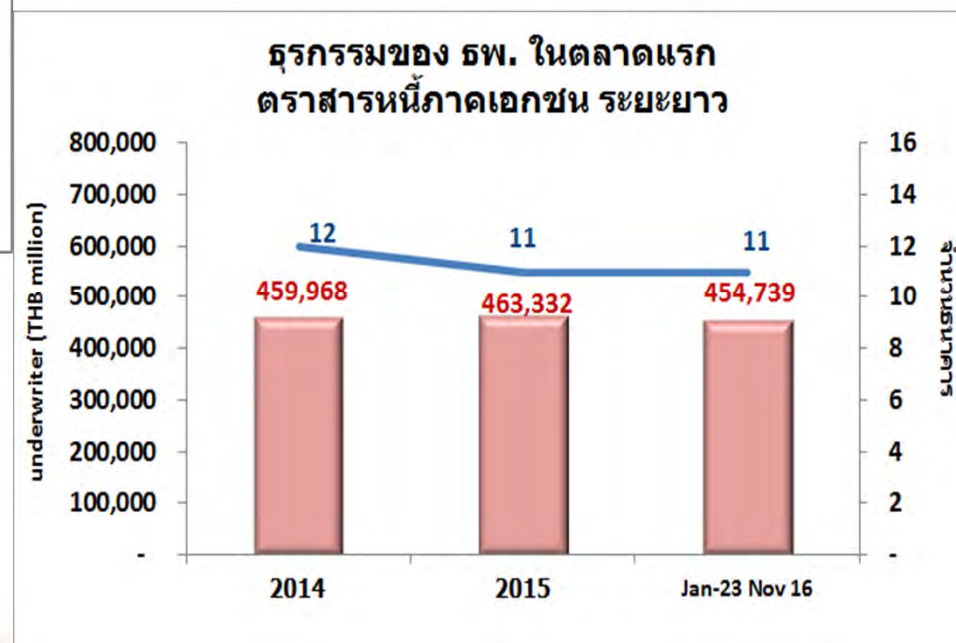
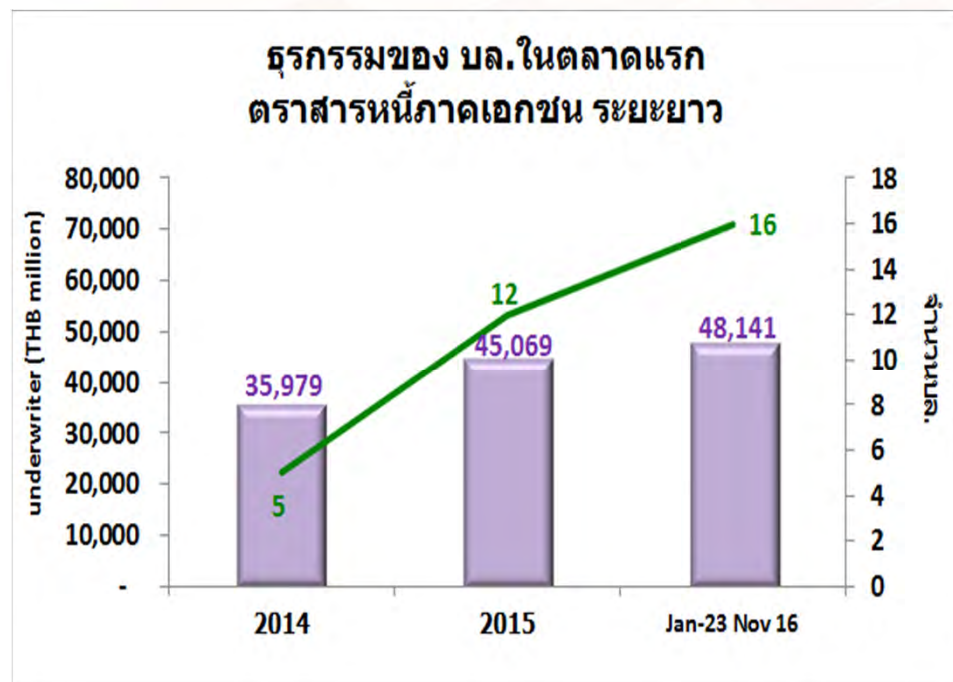
ปัจจุบัน บริษัทที่เคยออก
ตราสารหนี้มีเพียง 32%
เท่านั้นของบริษัทจดทะเบียน
ทั้งหมด

การมีส่วนร่วมของบริษัทหลักทรัพย์ ในตลาดตราสารหนี้

จำนวน	2014		2015		23 พ.ย. 2016	
	ธพ.	บล.	ธพ.	บล.	ธพ.	บล.
จำนวนสมาชิกทั้งหมด	21	30	20	29	20	29
จำนวนสมาชิกที่ทำธุรกรรมใน ตลาดแรก (เฉพาะตราสารหนี้เอกชน ระยะยาว)	12	5	11	12	11	16
จำนวนสมาชิกที่ทำธุรกรรมใน ตลาดรอง						
• Government Bond Trading	21	16	20	17	20	18
• Corporate Bond Trading	14	14	13	17	12	17

การทำธุรกรรมของสมาชิกในตลาดแรก

(เฉพาะตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาวขึ้นทะเบียน)

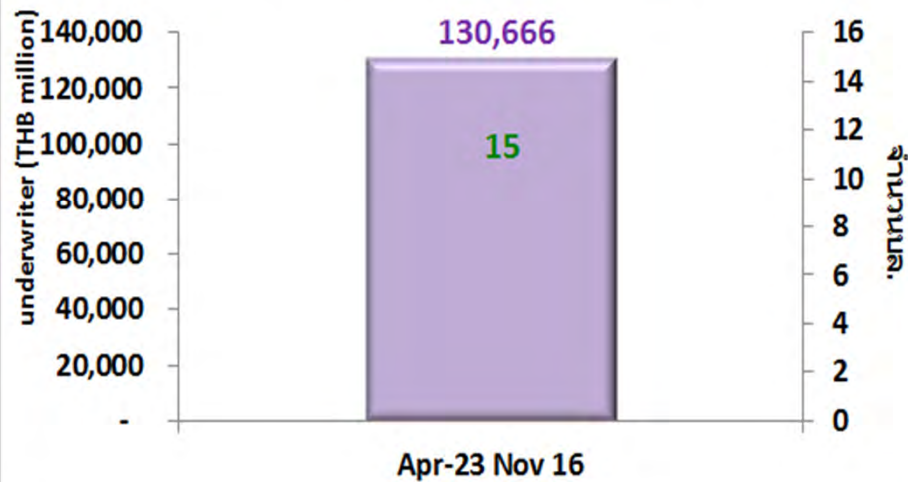


ไม่รวม self issuance และ FX bond

การทำธุรกรรมของสมาชิกในตลาดแรก

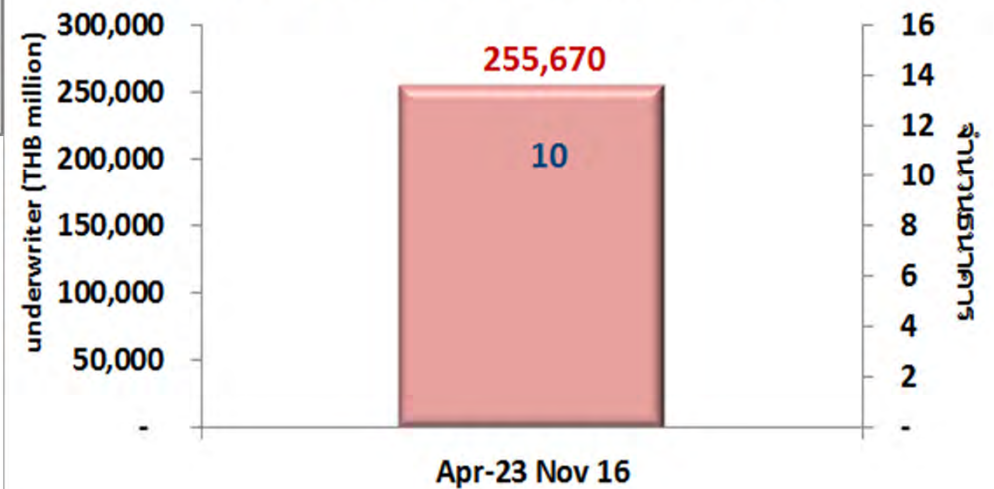
(เฉพาะตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะสั้นขึ้นทะเบียน)

ธุรกรรมของ บล.ในตลาดแรก
ตราสารหนี้ภาคเอกชน ระยะสั้น

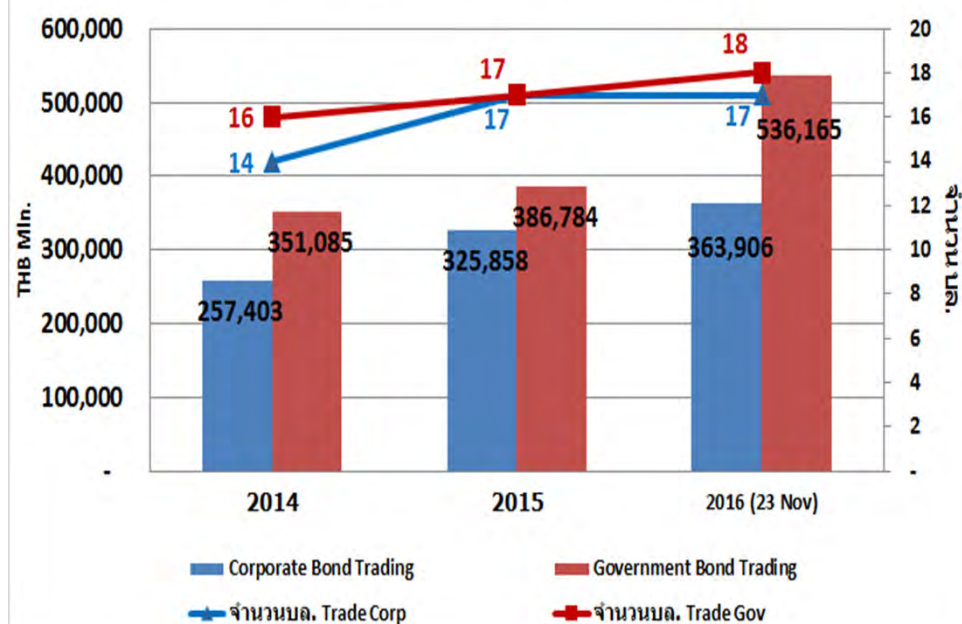


ไม่รวม self issuance และ FX bond

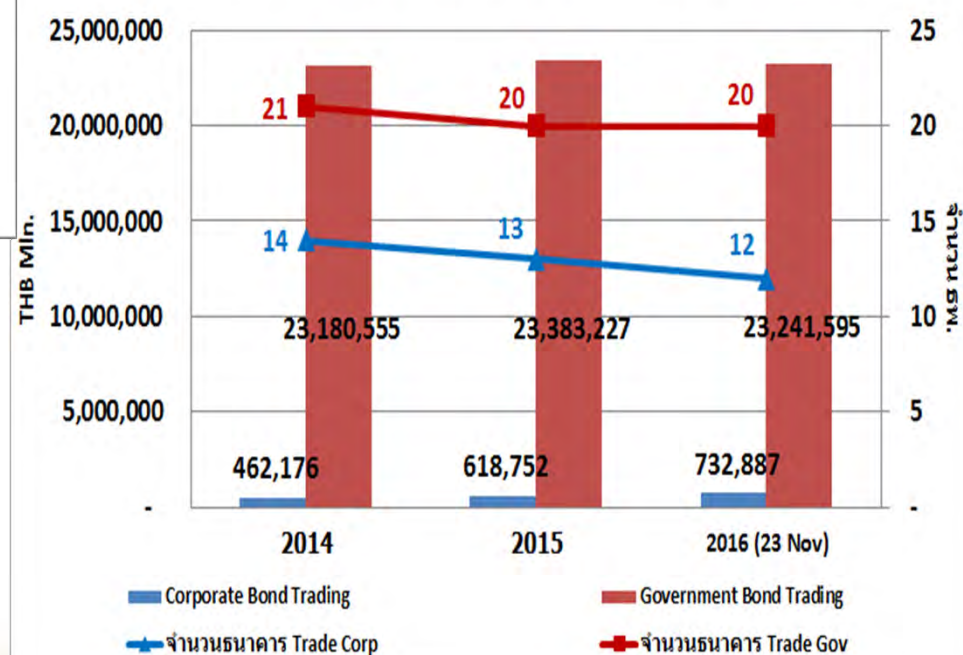
ธุรกรรมของ ธพ. ในตลาดแรก
ตราสารหนี้ภาคเอกชน ระยะสั้น



การทำธุรกรรมของ บล. ในตลาดรอง

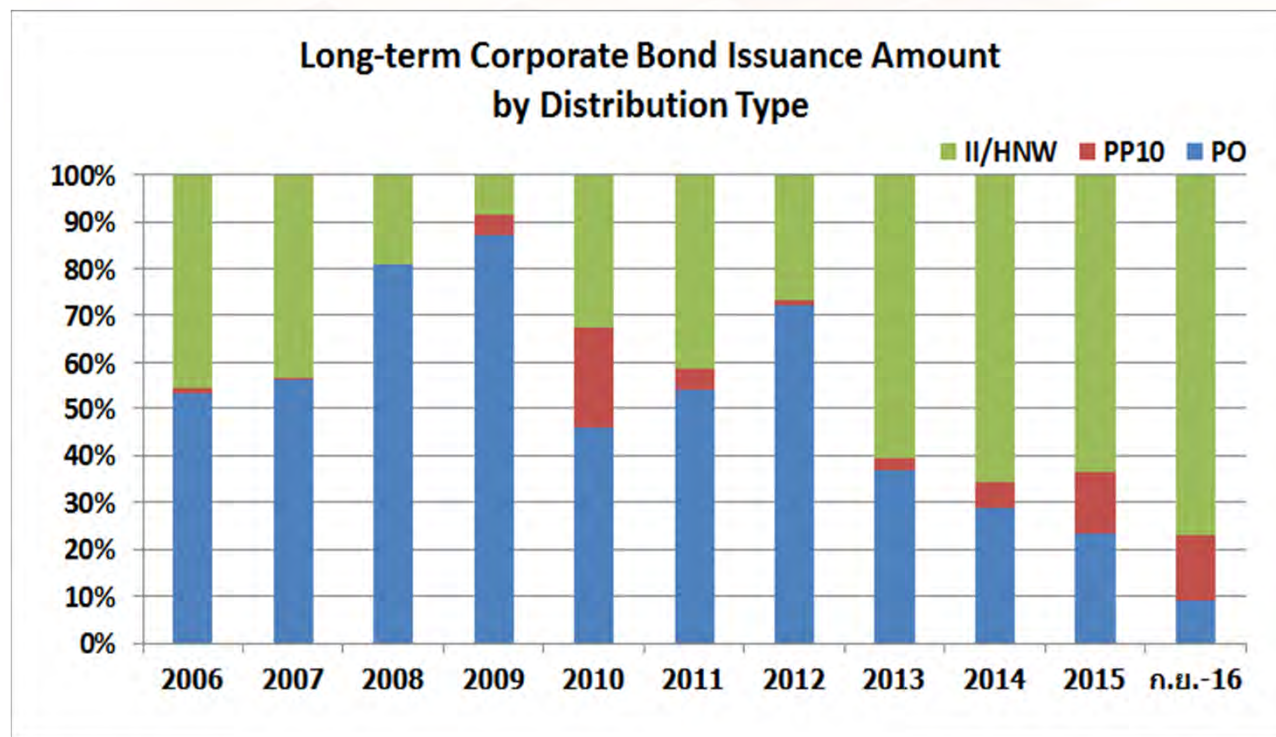


การทำธุรกรรมของ ธพ. ในตลาดรอง

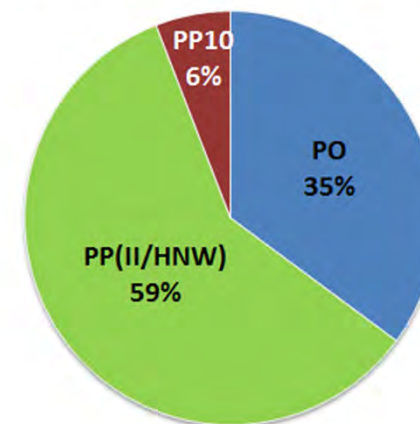


ตราสารหนี้ภาครัฐ = พันธบัตรรัฐบาล พันธบัตรรพท. และพันธบัตรรัฐวิสาหกิจ
 ตราสารหนี้ภาคเอกชน = ตราสารหนี้ระยะสั้น และระยะยาว

ความท้าทายของการพัฒนา ตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชนในปัจจุบัน



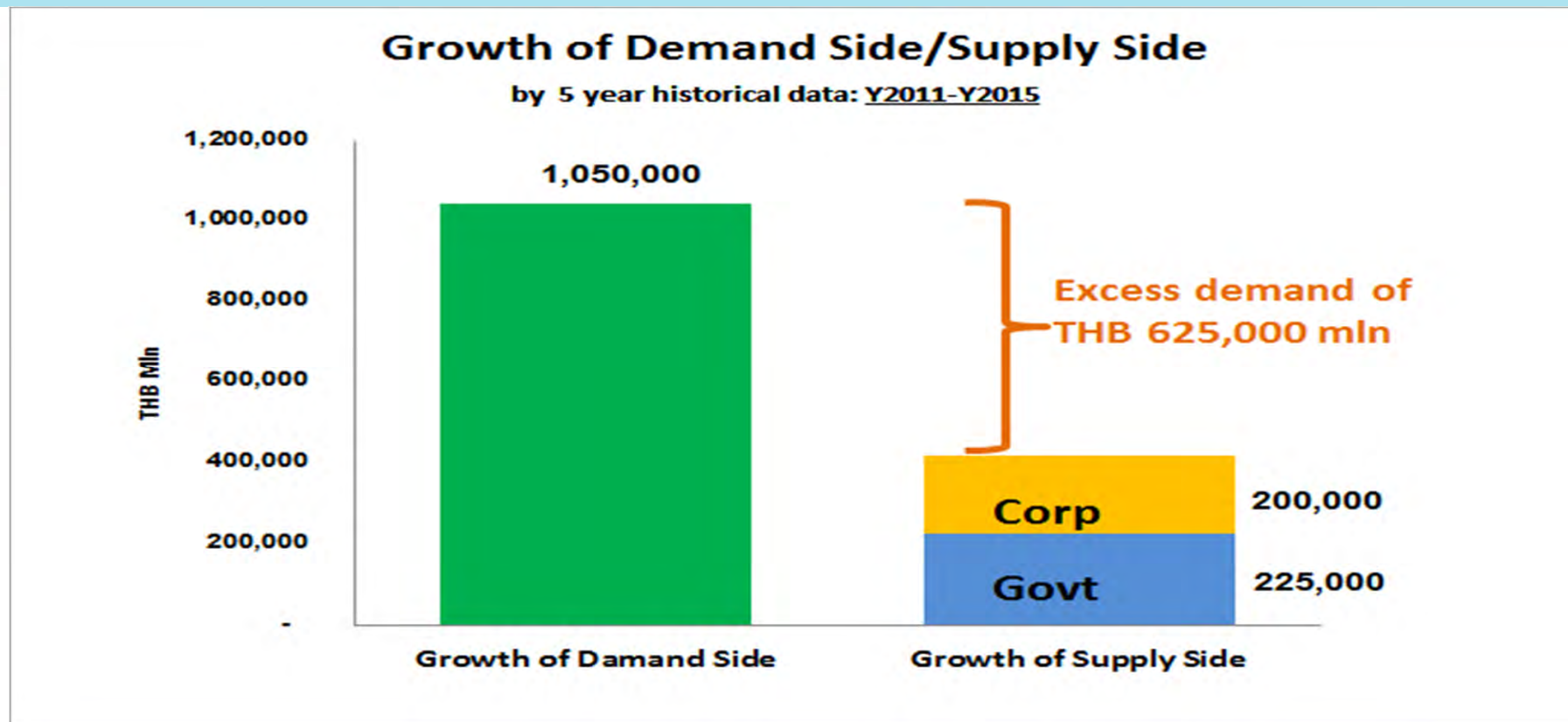
Long-term Corporate Bond Outstanding by Distribution Type (30 Sep 16)



2,020,772 ล้านบาท

ตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาวเสนอขายแบบ PO
ให้นักลงทุนทั่วไปในสัดส่วนที่น้อยลง

สถานการณ์ของตลาดตราสารหนี้ไทย มี Demand มากกว่า Supply อยู่ 625,000 ล้านบาท



คาดว่า Demand-Supply Gap จะยิ่งกว้างขึ้นจาก 3 ปัจจัย ได้แก่

- ผลกระทบจากมาตรการ 0.46% และ Private Repo
- Deposit insurance ที่จะทยอยลดเหลือบัญชีละ 1 ล้านบาท ในเดือน สค. ปี 2563
- ผลกระทบจาก Basel III

การเติบโตเฉลี่ยต่อปี (ล้านบาท)

(ในช่วง 5 ปีย้อนหลัง : 2011-2015)

เฉพาะที่
ลงทุนใน
ตราสาร
หนี้

1. Fixed Income Fund

246,744

2. Insurance Companies

198,715

3. Government Pension Fund (GPF)

41,026

4. Social Security Fund (SSF)

86,181

5. Provident Fund (PVF)

39,505

6. Retirement Mutual Fund (RMF)

5,012

Total

370,439

มีโอกา
สที่
จะย้าย
เข้า
สู่การ
ลงทุน
ใน
ตรา
สาร
หนี้

7. Household's Deposit

372,644

8. Saving Cooperative's Investment and Deposit

15,436

9. Non-profit Organization's Deposit

38,113

Total

53,549

ปัจจัยบวกที่จะทำให้เกิด
การย้ายจากเงินฝาก ไปสู่
การลงทุนในตราสารหนี้

1. การลดวงเงินคุ้มครอง
เงินฝากจาก 50 ลบ.
เหลือ 25 ลบ. (ส.ค.
2558) 15 ลบ. (ส.ค.
2558-61) 10 ลบ. (ส.ค.
2561-6/2) 5 ลบ. (ส.ค.
62-63) และ 1 ลบ.
(ส.ค. 2563) เป็นต้น
ไป

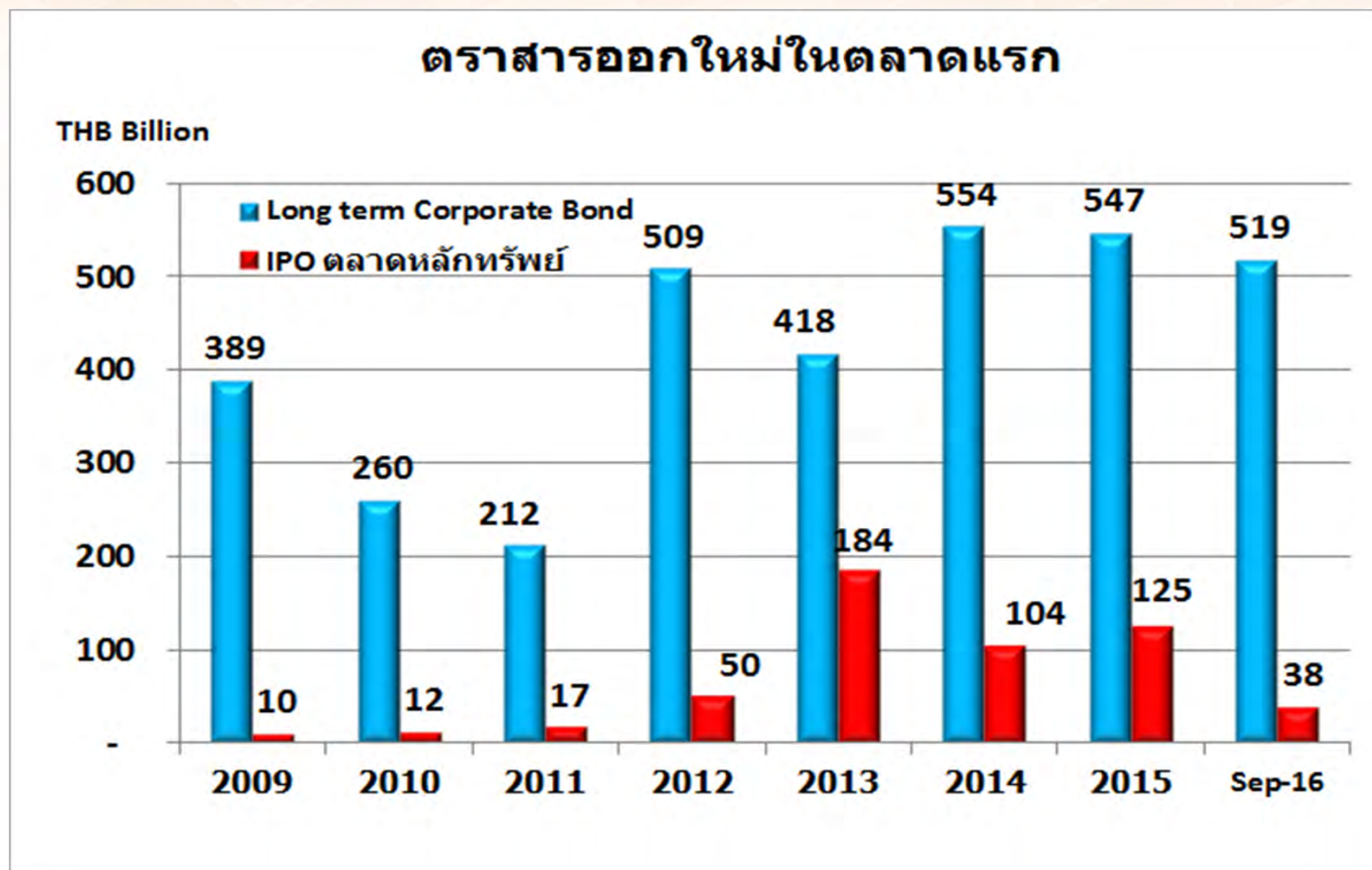
2. การบังคับใช้เกณฑ์
Basel III กับธนาคาร
พาณิชย์ มีผลทำให้
ต้นทุนของการกู้ยืม
ผ่านธนาคารฯ เพิ่ม
สูงขึ้น

Demand ของการลงทุนในตราสารหนี้เพิ่มขึ้นเฉลี่ยปีละประมาณ **1,043,376** ล้านบาท

-----> (ภายใต้โครงการระยะเวลา 8 ปี)

ปีงบประมาณ	มูลค่าการออกพันธบัตรเพื่อชดเชยการขาดดุลงบประมาณ (ล้านบาท) ตัวเลขที่ประกาศ / ตัวเลขการออกจริง	หากมีการระดมทุนเพื่อ โครงการโครงสร้างพื้นฐาน 2.0 ล้านล้านบาท ด้วยการออกเป็นพันธบัตร	เงินคงคลังปลายงวด (ล้านบาท)
2010	350,000 / 232,600	373,889	429,026
2011	370,000 / 200,700	246,699	521,294
2012	400,000 / 344,100	198,928	561,270
2013	300,000 / 282,000	383,794	605,052
2014	250,000 / 250,000	94,229	495,747
2015	250,000 / 250,000 <-----	200,000	426,177
2016	390,000/ n.a. <-----	200,000	-
2017	390,000/ n.a. <-----	200,000	-
2018	n.a. <-----	200,000	-
2019	n.a. <-----	200,000	-
2020	n.a. <-----	200,000	-
2021	n.a. <-----	200,000	-
2022	n.a. <-----	200,000	-

เป็นการระดมทุนภายใต้แผนการขาดดุลงบประมาณแบบปกติ



ตลาดแรกของตราสารหนี้มีขนาดค่อนข้างใหญ่เมื่อเทียบกับตลาดแรกของตราสารทุน

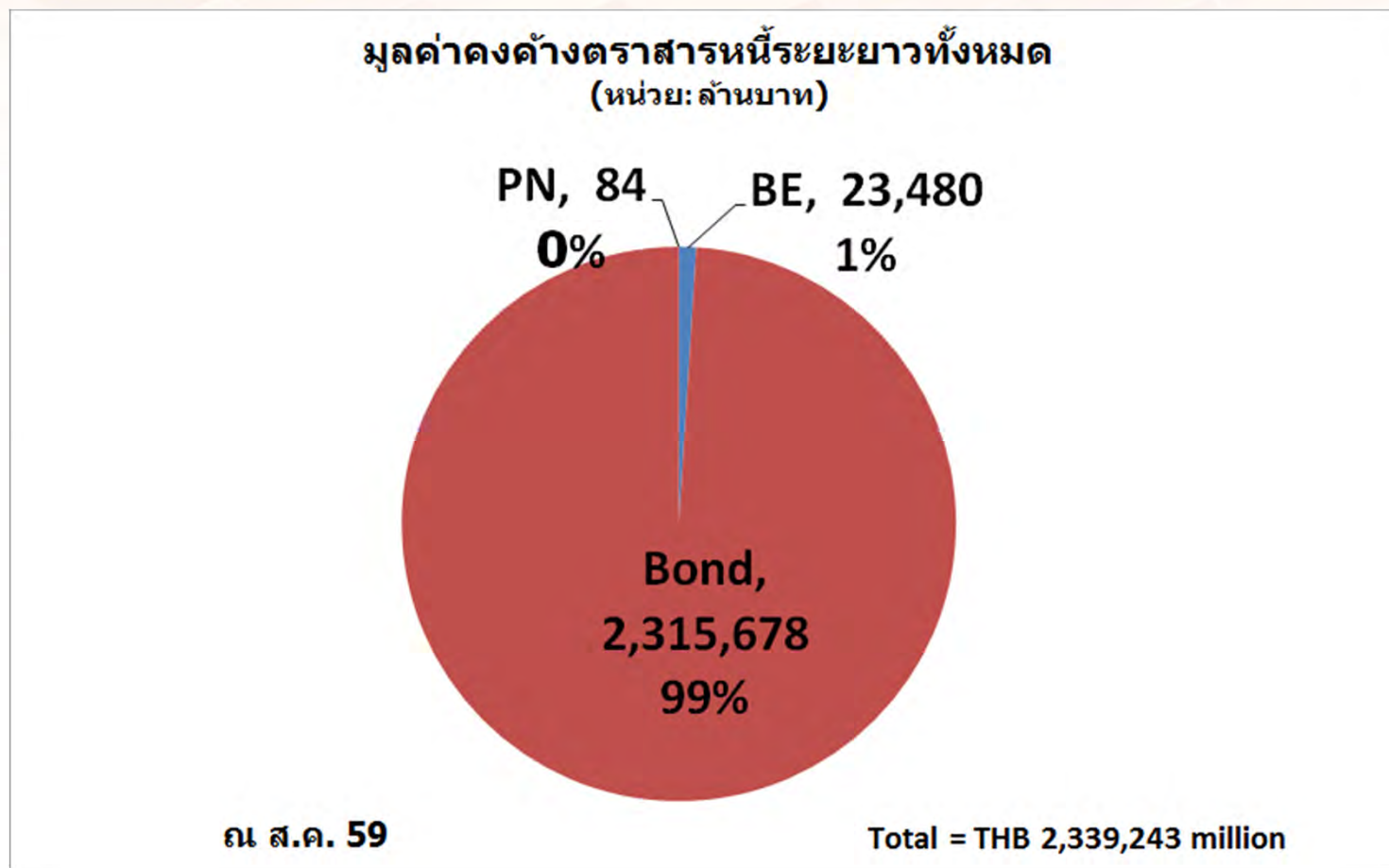


ตลาดรองของตราสารหนี้มีขนาดค่อนข้างเล็กเมื่อเทียบกับตลาดรองของตราสารทุน

ตราสารหนี้ Non-Rated

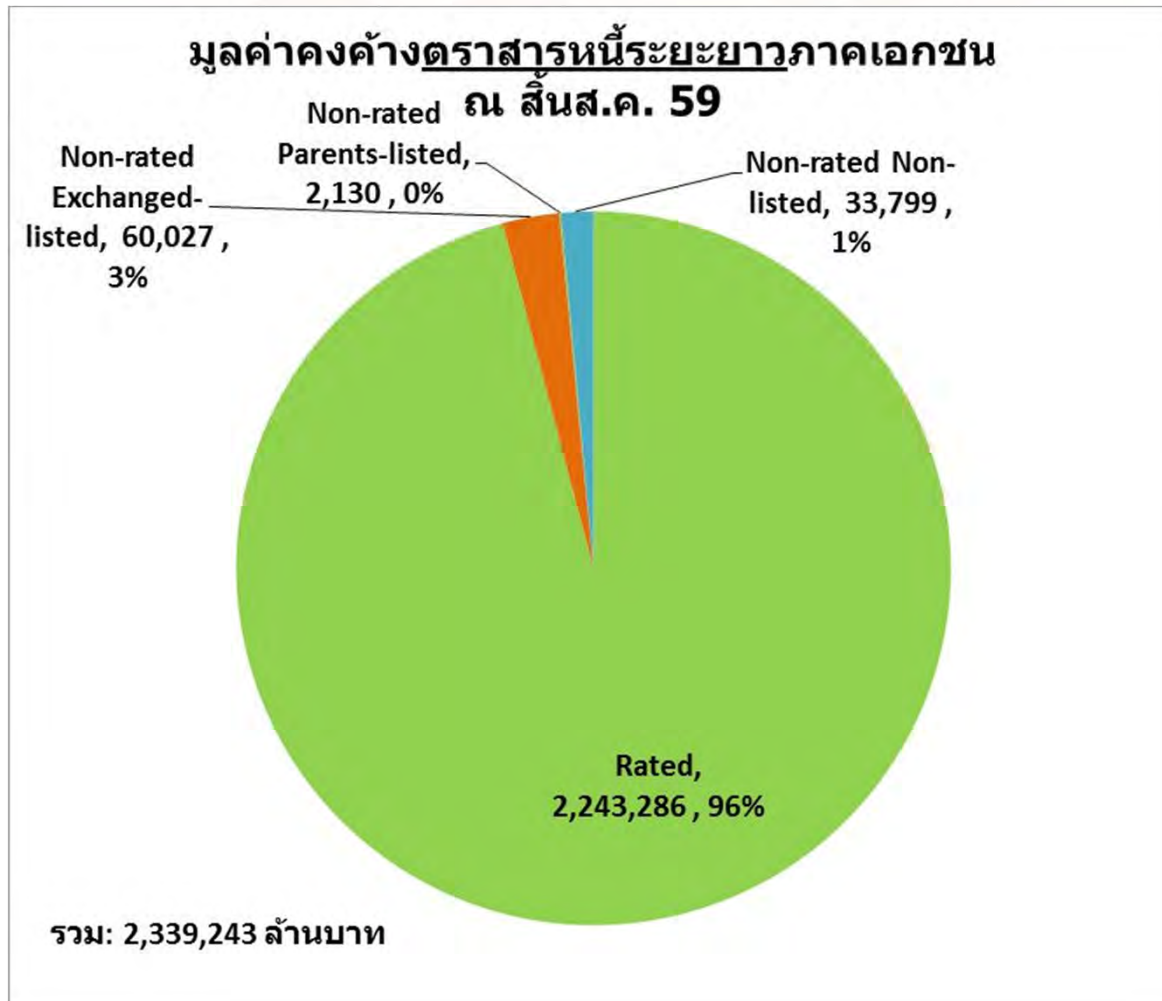
ตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว

ข้อมูล ณ ส.ค. 2559



- ตราสารหนี้ระยะยาวเกือบทั้งหมด อยู่ในรูปของหุ้นกู้ (Bond)

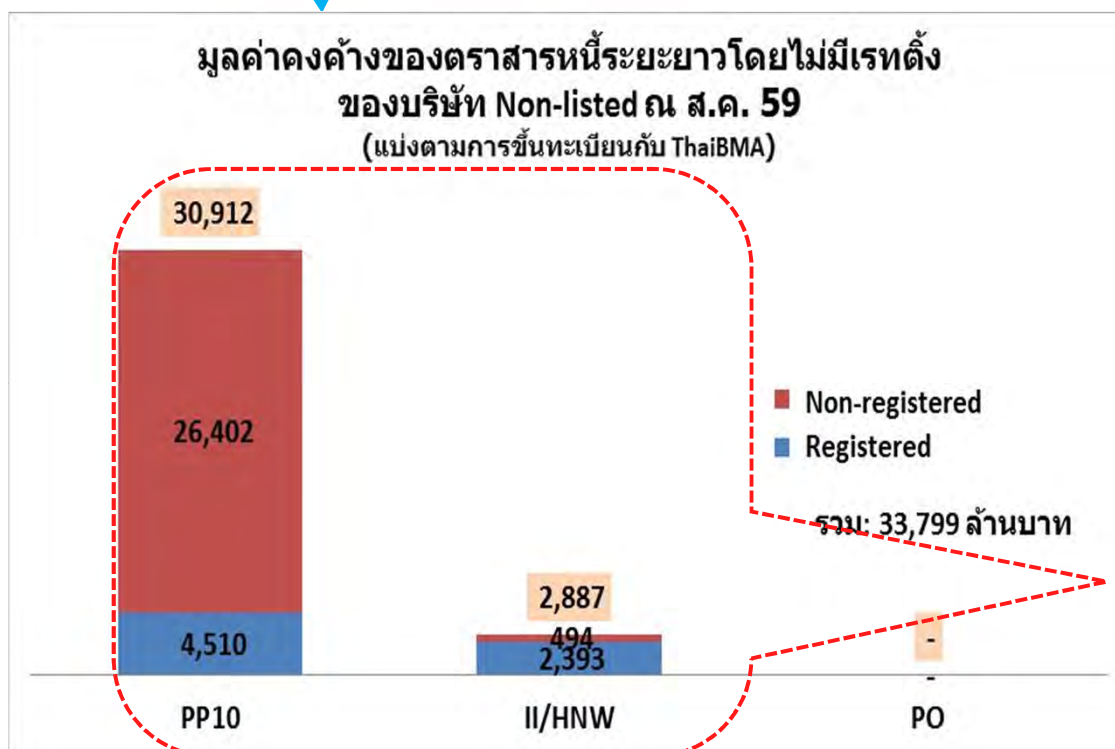
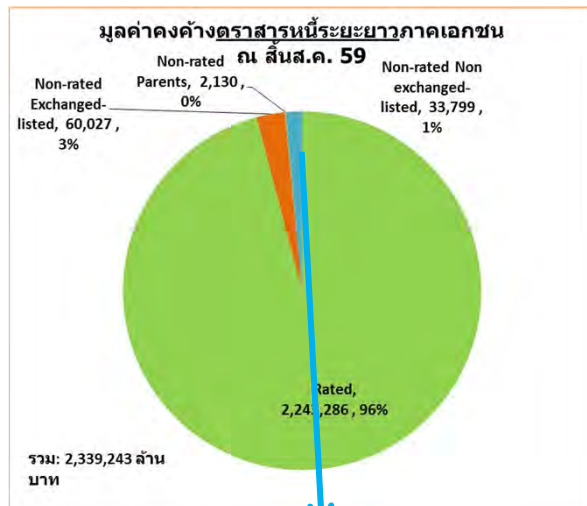
มูลค่าคงค้างของตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว แบบไม่มีเรตติ้ง (Non-rated)



ตราสารหนี้ระยะยาวไม่มีเรตติ้ง คิดเป็น เป็น 4% ของมูลค่าคงค้างตราสารหนี้ระยะยาวทั้งหมด แบ่งออกเป็น 3 กลุ่ม

- Exchange-listed มูลค่าคงค้าง 3% ของมูลค่าคงค้างตราสารหนี้ระยะยาวทั้งหมด
- บริษัทในเครือ Exchange-listed มูลค่าคงค้าง 0.05% ของมูลค่าคงค้างตราสารหนี้ระยะยาวทั้งหมด
- Non-listed มูลค่าคงค้าง 1% ของมูลค่าคงค้างตราสารหนี้ระยะยาวทั้งหมด

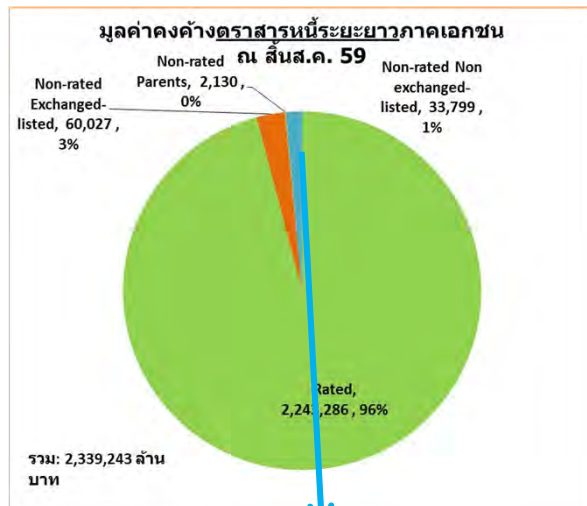
มูลค่าคงค้างของตราสารหนี้ระยะยาว ที่ไม่มีเรตติ้งของบริษัท Non-listed



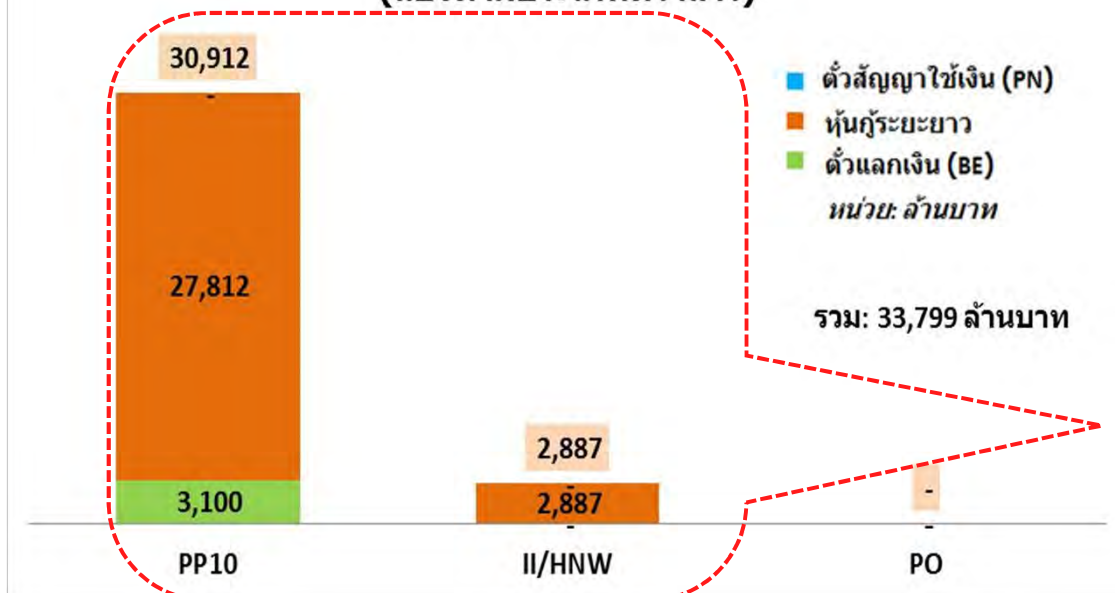
- ❖ ไม่มีการขายแก่นักลงทุนทั่วไป (PO)
- ❖ ส่วนใหญ่ (80%) ไม่มีนักลงทุนสถาบัน
เข้ามาลงทุน (ส่วนที่ไม่ได้ขึ้นทะเบียนกับ
ThaiBMA ทั้ง PP10 และ II/HNW)

- ✓ มูลค่าการออกเฉลี่ย 215 ลบ./รุ่น
- ✓ จำนวนรุ่นทั้งหมด 157 รุ่น
- ✓ อายุเฉลี่ย 3 ปี/รุ่น

มูลค่าคงค้างของตราสารหนี้ระยะยาว ที่ไม่มีเรตติ้งของบริษัท Non-listed

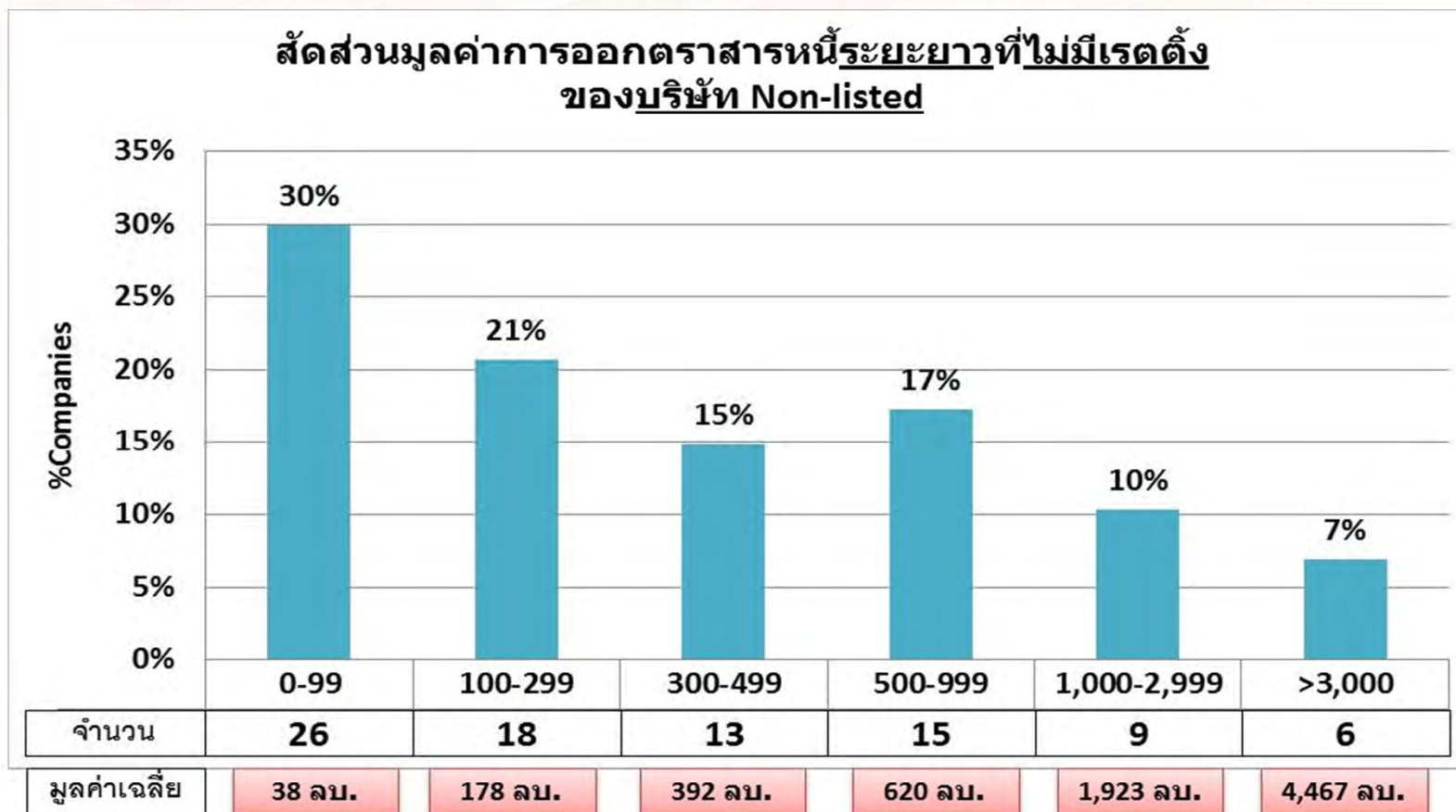


มูลค่าคงค้างของตราสารหนี้ระยะยาวโดยไม่มีเรตติ้ง ของบริษัท Non-listed ณ ส.ค. 59 (แบ่งตามประเภทตราสาร)



✓ ส่วนใหญ่ (90%) เสนอขายในรูป
ของหุ้นกู้ระยะยาว (ทั้ง PP10
และ II/HNW)

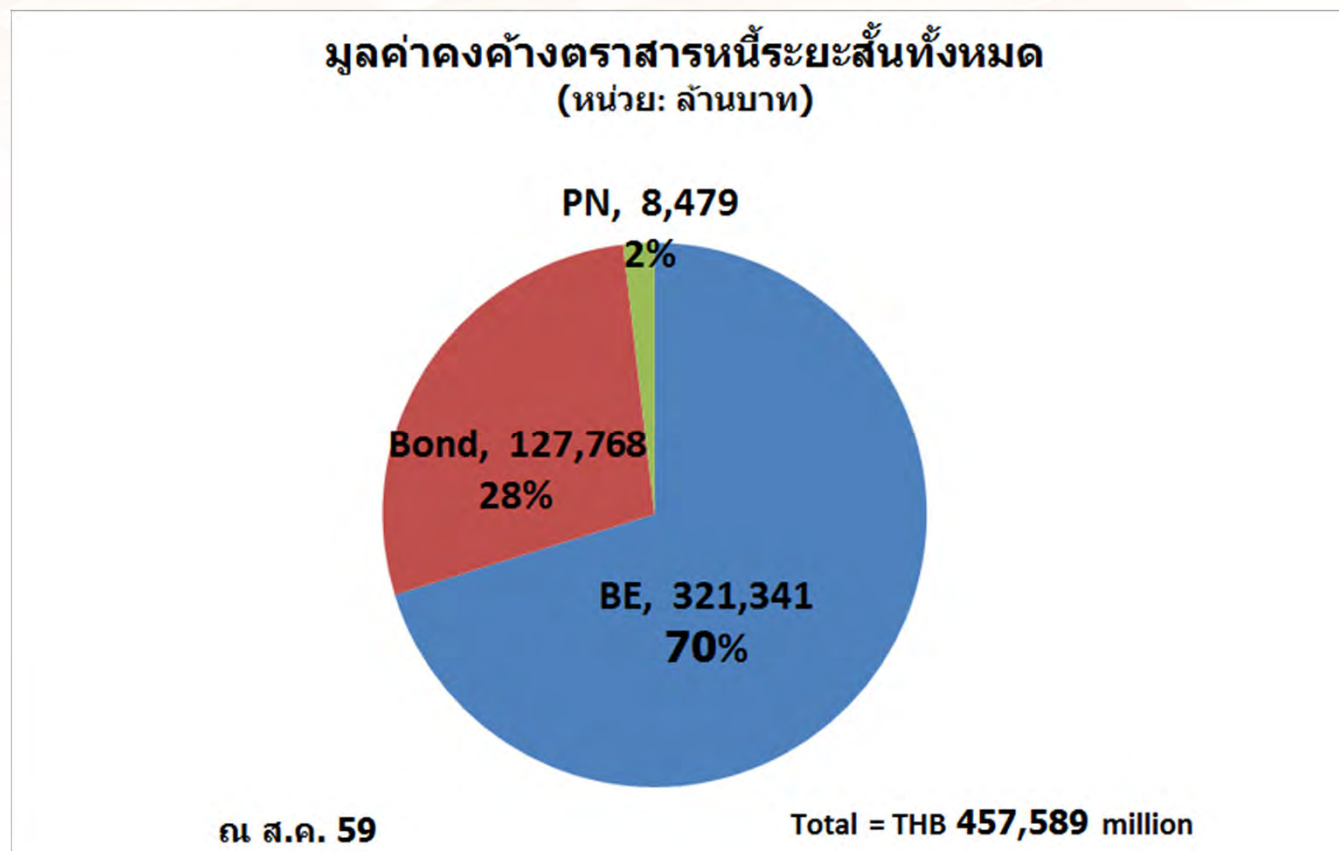
มูลค่าการออกเฉลี่ยของตราสารหนี้ระยะยาว ที่ไม่มีเรตติ้งของบริษัท Non-listed



- กว่าครึ่ง (50%) มีมูลค่าการออกไม่เกิน 300 ลบ./รุ่น
- มูลค่าการออกเฉลี่ย 627 ลบ./รุ่น

ตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะสั้น

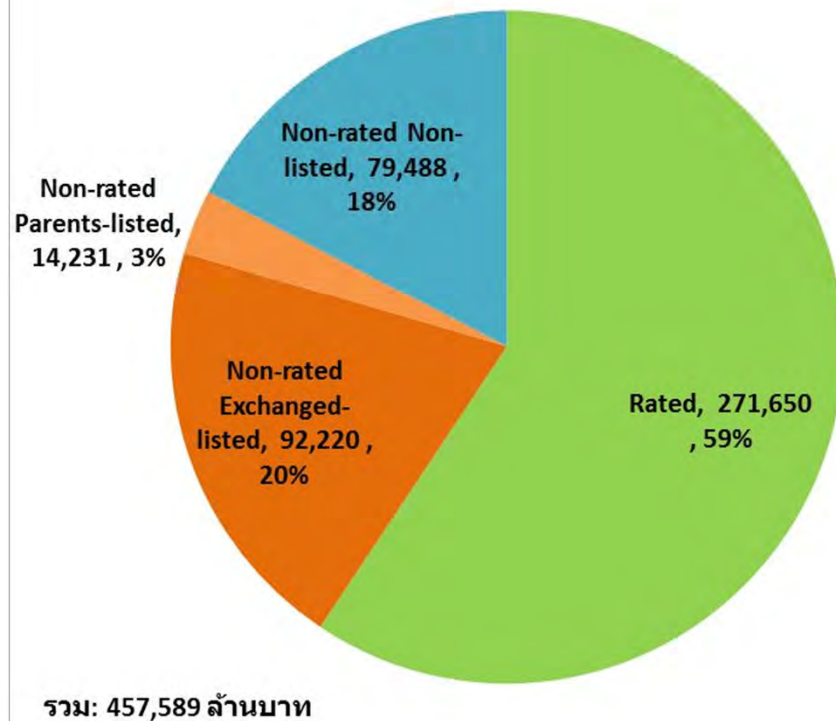
ข้อมูล ณ ส.ค. 2559



- กว่า 70% ของตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งหมด อยู่ในรูปของตั๋วแลกเงิน (BE)

มูลค่าคงค้างของตราสารหนี้ระยะสั้นภาคเอกชน แบบไม่มีเรตติ้ง (Non-rated)

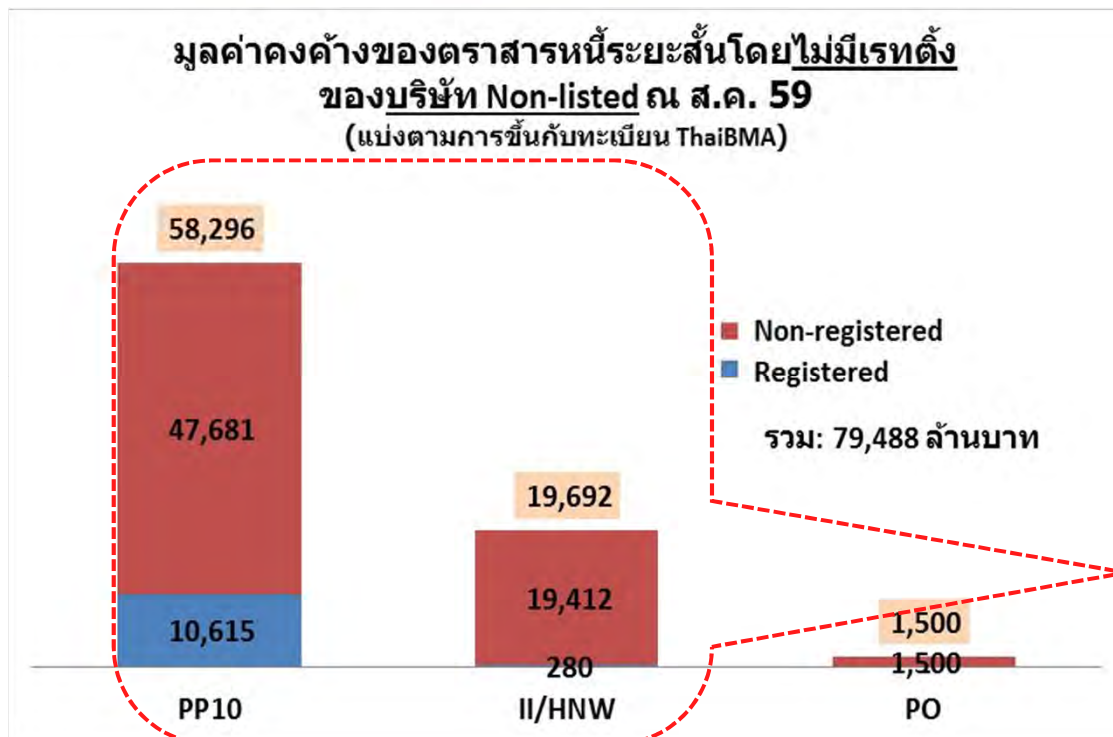
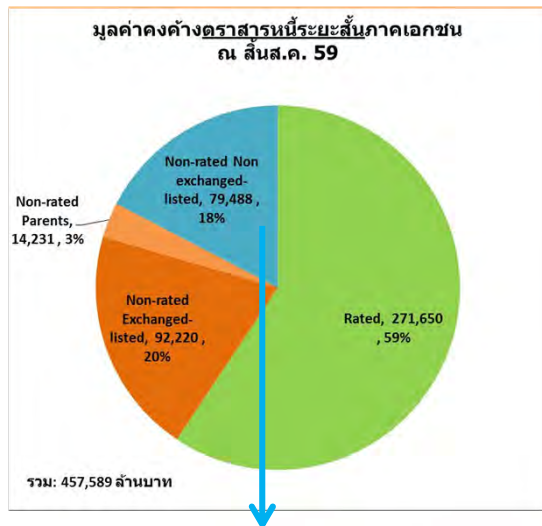
มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ระยะสั้นภาคเอกชน
ณ สิ้นส.ค. 59



ตราสารหนี้ระยะสั้นไม่มีเรตติ้งคิดเป็น 41% ของมูลค่าคงค้างตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งหมด แบ่งออกเป็น 3 กลุ่ม

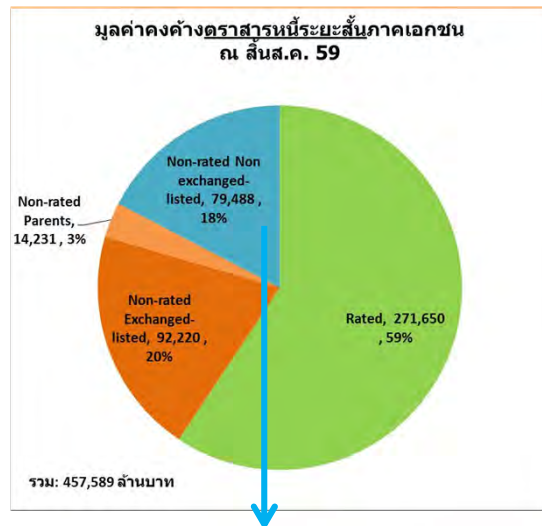
- Exchange-listed มูลค่าคงค้าง 20% ของมูลค่าคงค้างตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งหมด
- บริษัทในเครือ Exchange-listed มูลค่าคงค้าง 3% ของมูลค่าคงค้างตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งหมด
- Non-listed มูลค่าคงค้าง 18% ของมูลค่าคงค้างตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งหมด

วิธีการเสนอขายตราสารหนี้ระยะสั้น ที่ไม่มีเรตติ้งของบริษัท Non-listed

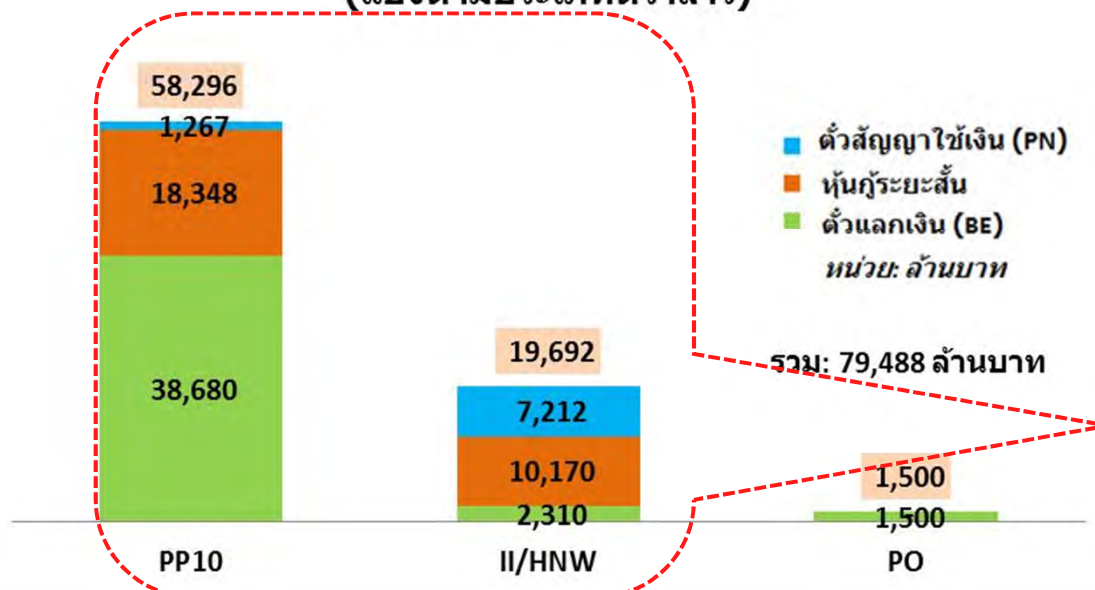


- ✓ ตราสารหนี้ระยะสั้นไม่มีเรตติ้งที่ออกโดยบริษัท Non-listed ขายแก่นักลงทุนทั่วไป (PO) 1.8%
- ✓ ส่วนใหญ่ 98% ไม่มีนักลงทุนสถาบันเข้ามาลงทุน (ส่วนที่ไม่ได้ขึ้นทะเบียนกับ ThaiBMA ทั้ง PP10 และ II/HNW)
- ✓ มูลค่าการออกเฉลี่ย 45 ลบ./รุ่น
- ✓ จำนวนรุ่นทั้งหมด 1,766 รุ่น
- ✓ อายุเฉลี่ย 59 วัน/รุ่น

วิธีการเสนอขายตราสารหนี้ระยะสั้น ที่ไม่มีเรตติ้งของบริษัท Non-listed



มูลค่าคงค้างของตราสารหนี้ระยะสั้นโดยไม่มีเรตติ้ง ของบริษัท Non-listed ณ ส.ค. 59 (แบ่งตามประเภทตราสาร)

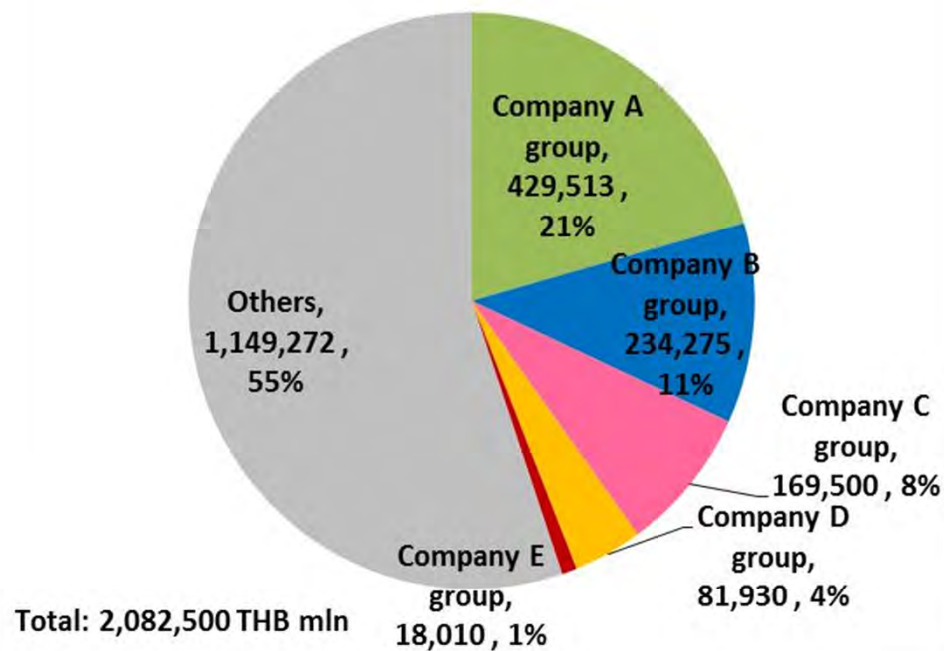


✓ ส่วนใหญ่ (53%) เสนอขาย
ในรูปของตัวแลกเงิน (BE)

Concentration Risk ในตลาดตราสารหนี้

ตราสารหนี้ระยะยาว

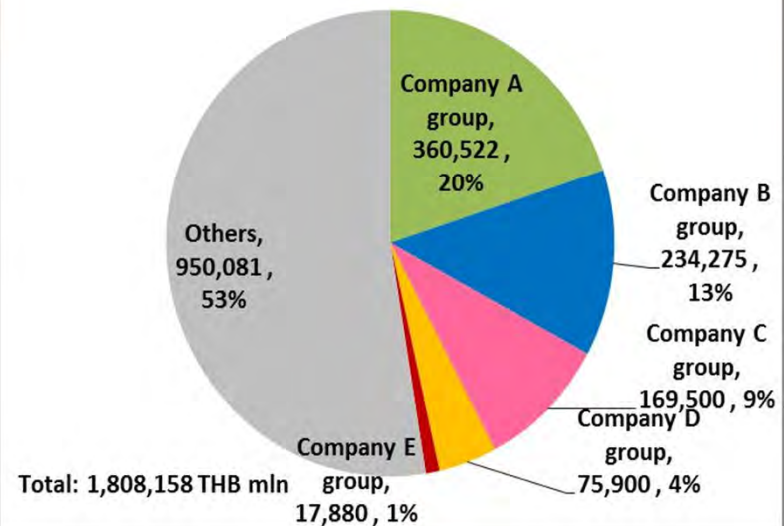
**Outstanding value of corporate bond (LT+ST)
by Company groups**
as of Oct 16 (THB mln)



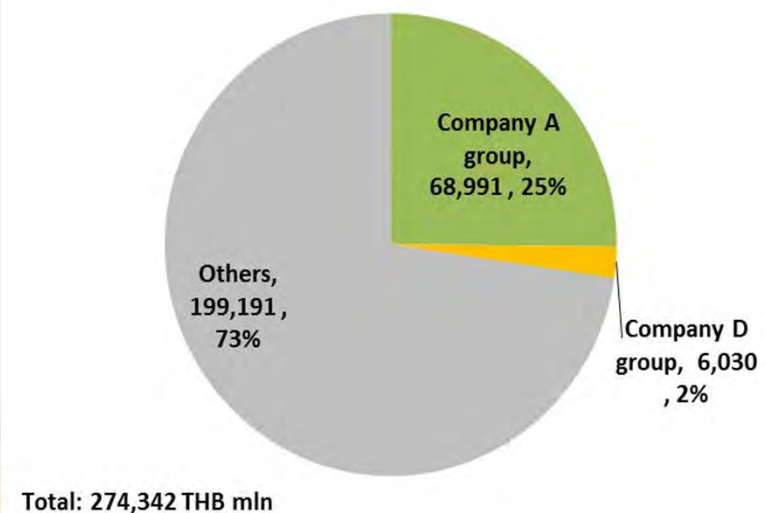
ตราสารหนี้ระยะสั้น

THE THAI BOND MARKE

**Outstanding value of LT corporate bond
by Company groups**
as of Oct 16 (THB mln)



**Outstanding value of ST corporate bond
by Company groups**
as of Oct 16 (THB mln)



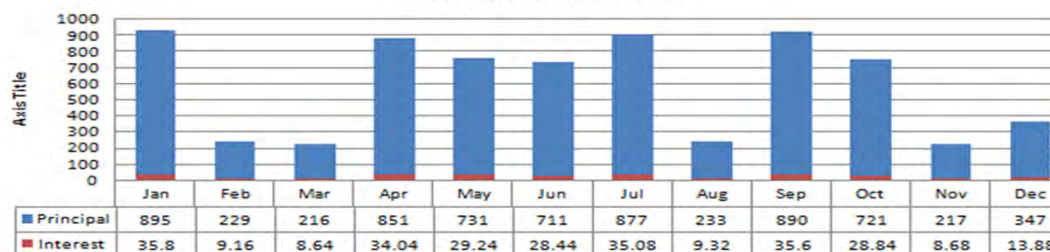
Underwriter Gateway

- เพิ่มบริการด้านข้อมูลให้แก่ บล.
- สามารถดูข้อมูลผู้ออกตราสารทุกรายที่ขึ้นทะเบียน
- เปรียบเทียบมูลค่าคงค้าง แยกตามประเภทตราสาร และเวลาคงเหลือ
- เปรียบเทียบภาระการจ่ายเงินต้นและดอกเบี้ยย
- คาดว่าจะเสร็จสมบูรณ์ภายใน 2560

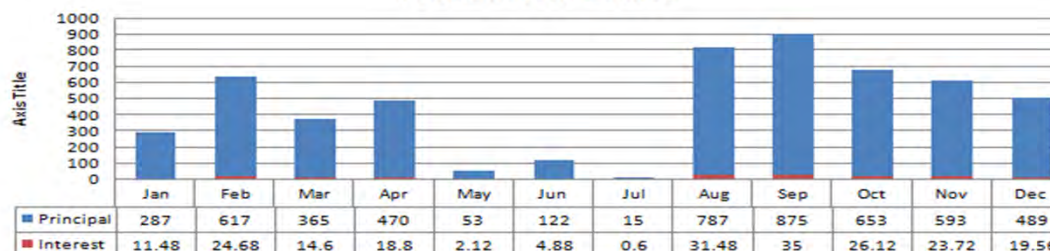
Payment Debt Cash Flow

Company 1 CK
 Company 2 PS
 Company 3 AP

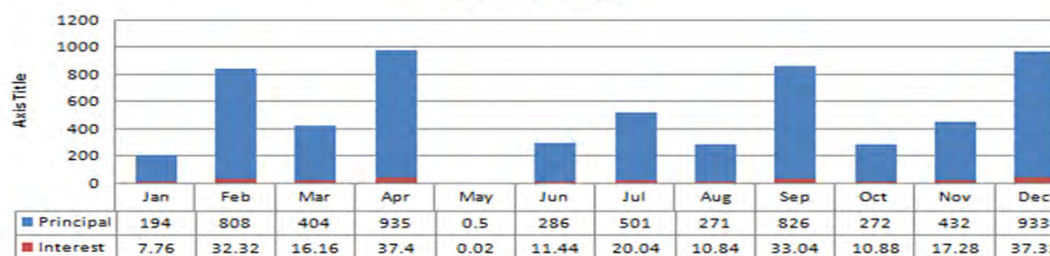
CH. KARNCHANG



Pruksa Real Estate

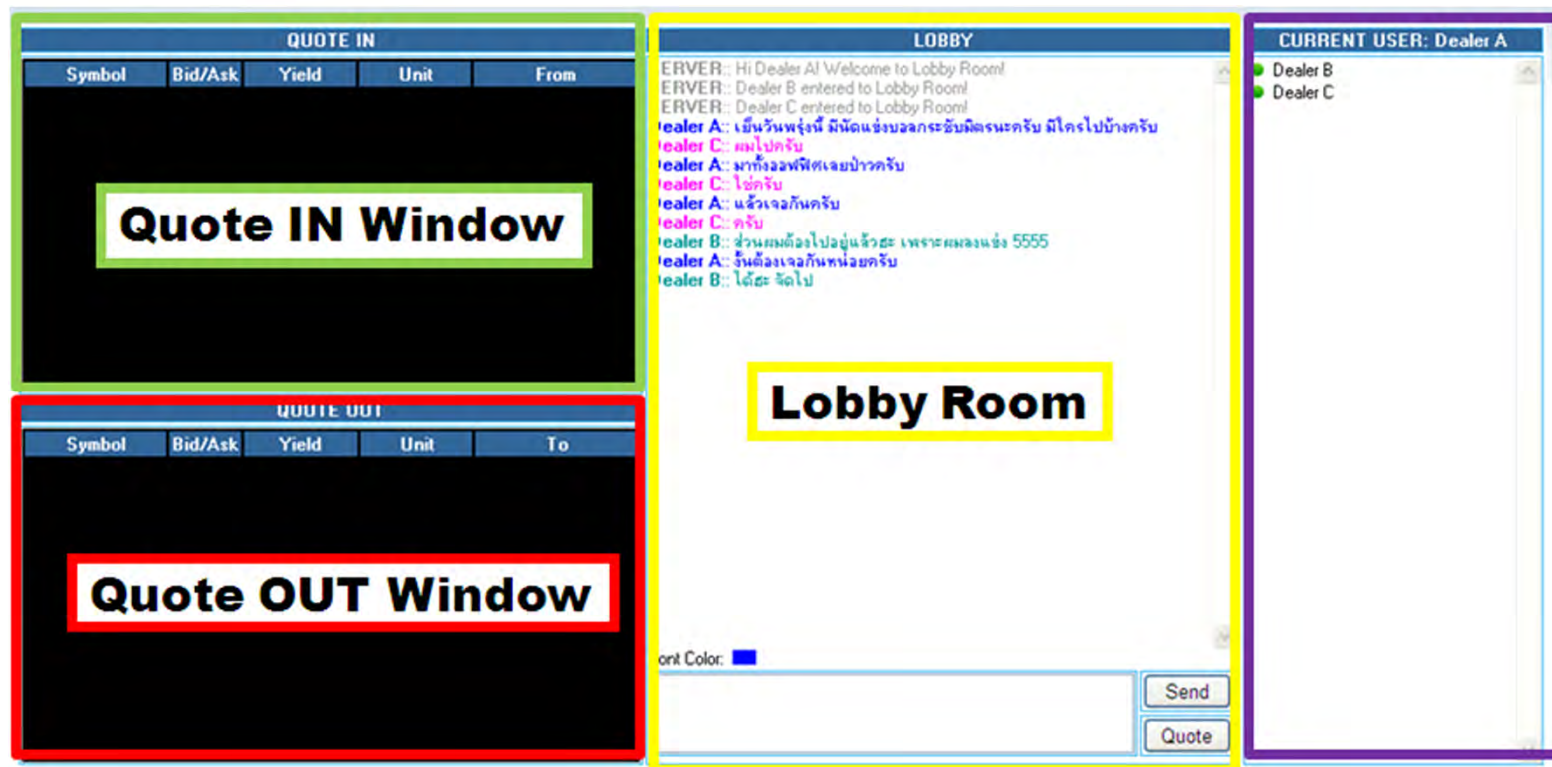


AP Thailand



Advertising Board

- บริการใหม่สำหรับ บล.
- สร้างเครือข่ายการติดต่อซื้อขายในตลาดแรก และตลาดรองให้กลุ่ม บล.



Corporate Bond Market 4.0

แผนพัฒนาตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชน

แผนพัฒนาตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชน (Corporate Bond Market 4.0)

สภาวะ ปัจจุบัน

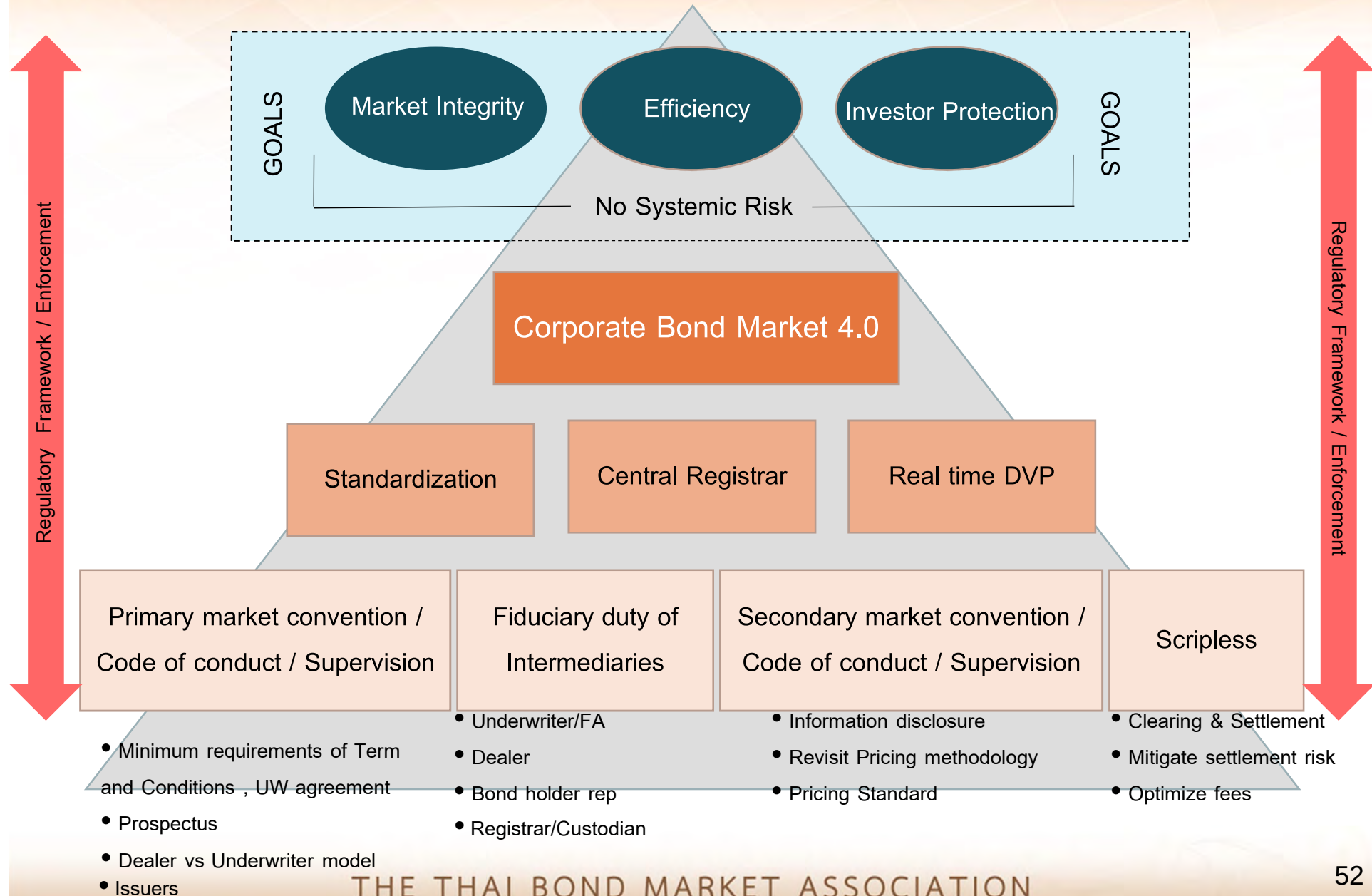
- ตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชนเติบโตอย่างรวดเร็ว
- การพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานของตลาด (Infrastructure) ยังไม่เพียงพอ
- อาจเกิด Systemic risk เช่น Settlement risk

ความเร่งด่วน

- แผนพัฒนาตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชน (Corporate Bond Market 4.0) เพื่อกำหนดโครงสร้างตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชนที่เอื้อต่อการเติบโตอย่างยั่งยืน
- สร้าง Market Integrity & Efficiency / ปกป้องนักลงทุน => Systemic risk = 0

กรอบการ ดำเนินการ

- ดำเนินการเฉพาะในส่วนที่กลไกตลาดปัจจุบันยังทำงานไม่สมบูรณ์ (Market Failure)
- ป้องกันการเกิด Adverse Selection





Regulation 4.0

Streamline
Practices & Conduct

Regulate
for a level of playing
field

Organize
Regulatory network

Streamline standard
practices & code of
conduct

- Dealer / Sale conduct
- Underwriter / FA
- Bond Holder Rep
- Issuer

Review and clarify scope of
regulation

- Primary market / Secondary market
- Bond Dealer/ Underwriter
- Bond Trading / Investment

Enhance inspection
efficiency

- Improve database integration & efficiency
- Review member risk-based assessment
- Surveillance Supervision

Promote professionalism

- Review contents for professional qualification courses e.g. Trader, Sales, FA, Compliance

Strengthen regulatory
network

- Compliance dialogue
- Regulator & SRO network

Issues

Government
Bond
Quotation

Illiquid Bonds

Credit Spread

Revisit Pricing
Methodologies

Bond Pricing 4.0

Less price-quoted bonds
for plotting yield curves

To revise credit spread of
quasi-government bonds
and corporate bonds

- 6-benchmark gov't bond
- Short-term treasury bills
- BoT bonds

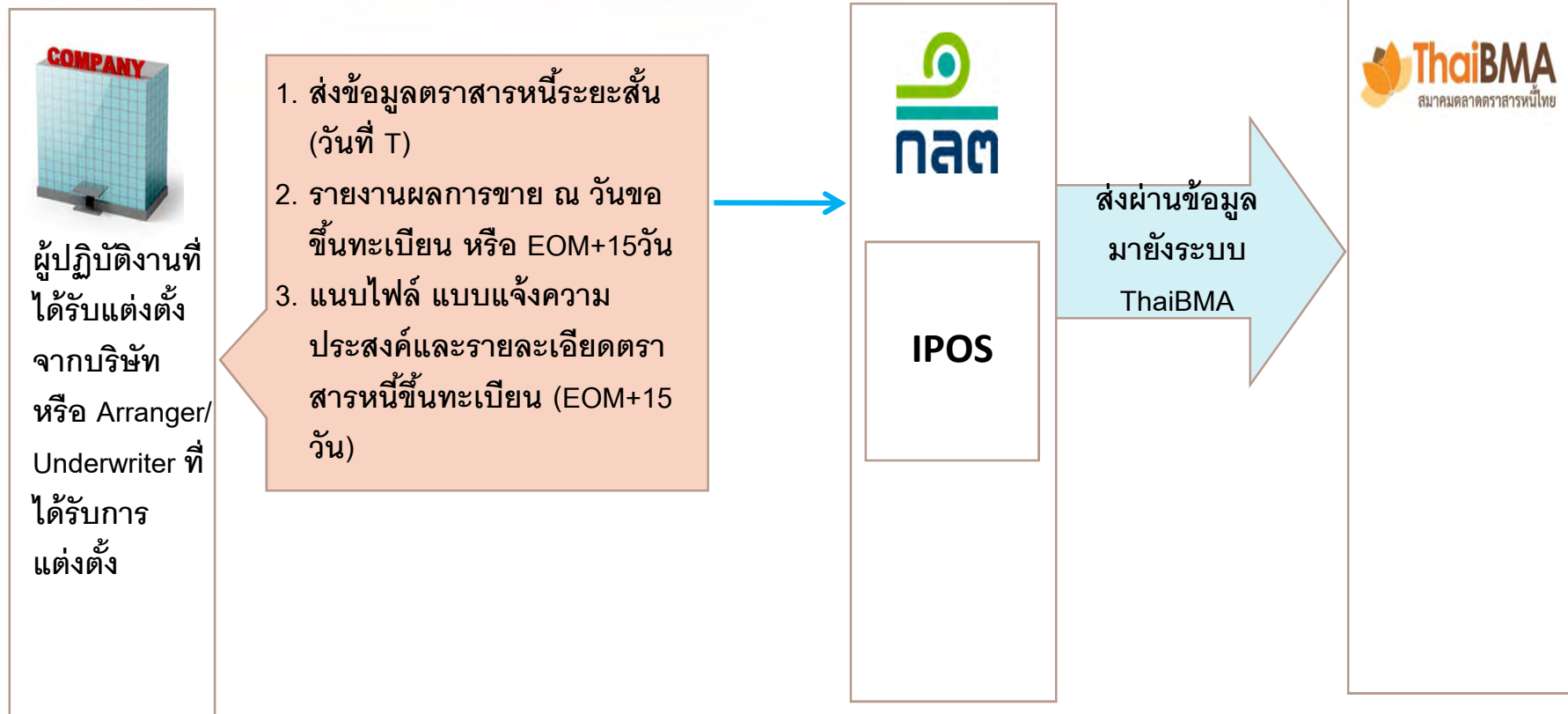
- Revise credit spread discovery methodologies
- Revise markdown pricing

- Better primary market pricing reference
- Increase secondary market transactions

- Incorporation of OTC prices and financial info to better reflect bond valuation

The above approaches' outcomes are to be proposed by the new "Bond Pricing Sub-Committee" to seek acknowledgement by the involved regulators then approved by the Market Practice Sub-Committee

การขึ้นทะเบียนตราสารหนี้ระยะสั้นแบบ Single Portal (เช่นเดียวกับตราสารหนี้ระยะยาว)



การอนุญาตการออกหุ้นกู้ภายใต้ Medium-Term Note (MTN) Program

- ปัจจุบัน ก.ล.ต. ปรับปรุงเกณฑ์การขึ้นทะเบียนโดยยกเลิก Shelf Filing แต่ลดระยะเวลาการอนุญาต เพื่อให้การเสนอขายทำได้รวดเร็วขึ้น แต่ Issuer ยังมีประเด็นเรื่องภาระเอกสารที่ต้องนำส่งทั้งหมด (จากเดิมส่งเฉพาะส่วน Supplement หากมีการยื่น Shelf ไว้แล้ว)
- ข้อเสนอเพื่อพิจารณา : อนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนสามารถออกและเสนอขายหุ้นกู้ในลักษณะเดียวกับ MTN โดยไม่ต้องนำเสนอข้อมูลใหม่ทั้งหมด

ความคืบหน้า: นำเสนอการปรับปรุงเกณฑ์ต่อสำนักงาน ก.ล.ต. และ ก.ล.ต. ได้เสนอการแก้ไขต่อ “คณะอนุกรรมการพิจารณาหลักเกณฑ์การออกตราสารหนี้ฯ” พิจารณานุมัติเมื่อวันที่ 28 เม.ย. 2558 แล้ว ขณะนี้อยู่ระหว่างร่างประกาศฯ เพื่อนำเสนอคณะกรรมการกำกับตลาดทุน

การอนุญาตให้สามารถนำ “หุ้นกู้สกุลเงินต่างประเทศที่เสนอขายต่อนักลงทุนต่างประเทศ” กลับมาเสนอขายต่อนักลงทุนไทยกลุ่ม II&HNW ในประเทศได้ โดยให้นำหุ้นกู้ที่ขึ้นทะเบียนในต่างประเทศนั้น มาขึ้นทะเบียนในประเทศด้วย เพื่อให้ให้นักลงทุนไทยที่มีความรู้ความเข้าใจในการลงทุน สามารถเข้าถึงการลงทุนในหุ้นกู้สกุลเงินต่างประเทศ ทัดเทียมกับที่เสนอขายต่อนักลงทุนต่างชาติในต่างประเทศ

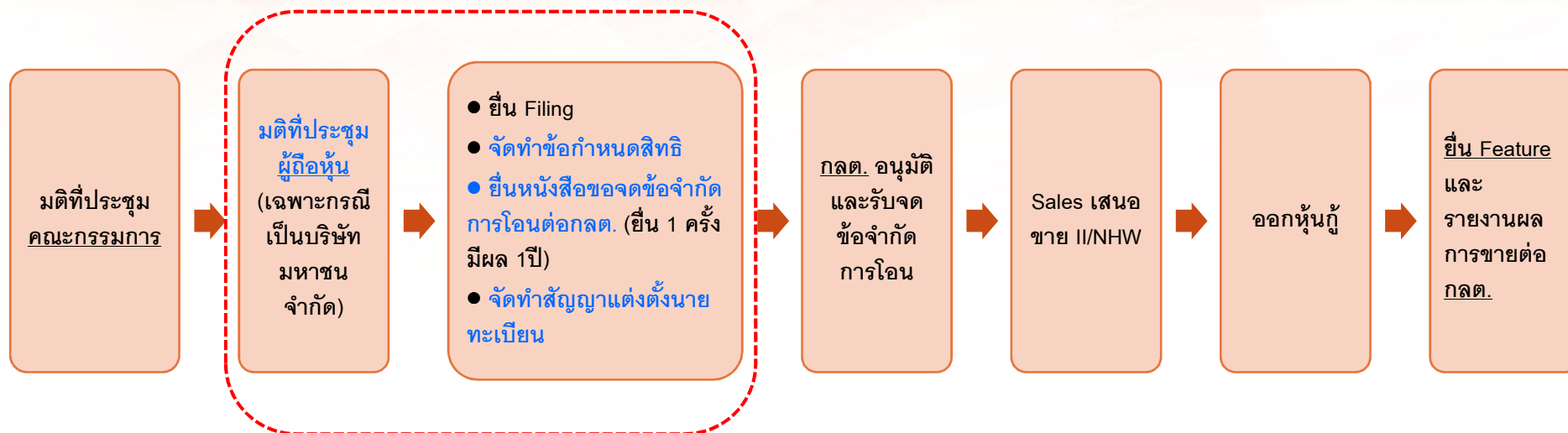
ความคืบหน้า: ThaiBMA ได้นำเสนอการปรับปรุงเกณฑ์ต่อสำนักงาน กลต. และ กลต. ได้เสนอการแก้ไขต่อคณะกรรมการกำกับตลาดทุน มีมติอนุมัติเมื่อวันที่ 28 พค. 2558 ขณะนี้อยู่ระหว่างนำเสนอผู้มีอำนาจเพื่อลงนาม ก่อนประกาศในราชกิจจานุเบกษา

บริษัทมหาชนที่ต้องการออกตราสารหนี้ต้องได้รับ**มติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น**ด้วย
นอกเหนือจากมติที่ประชุมคณะกรรมการ

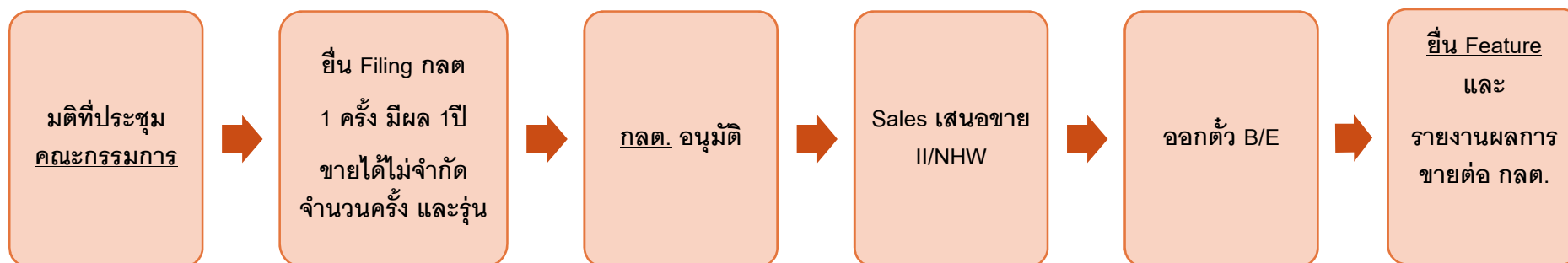
ความคืบหน้า: ThaiBMA ได้เสนอให้ขอมติผู้ถือหุ้นเป็น “General Mandate”
ในระหว่างที่เสนอให้แก้ไข พรบ. มหาชน ให้การออกตราสารหนี้**ได้รับยกเว้น**
จากมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น ซึ่งกระทรวงพาณิชย์กำลังดำเนินการแก้ไข

ข้อสังเกตเกี่ยวกับ การออกตราสารหนี้ประเภท B/E

ขั้นตอนการออก หุ้นกู้ ระยะสั้น

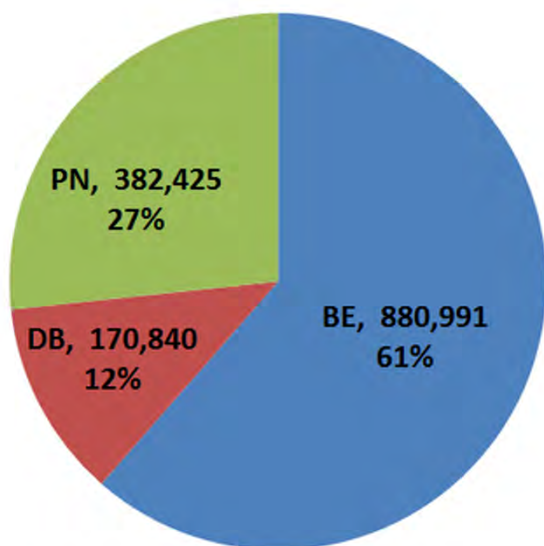


ขั้นตอนการออก B/E ระยะสั้น



มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะสั้นและระยะยาว แบ่งตาม Product

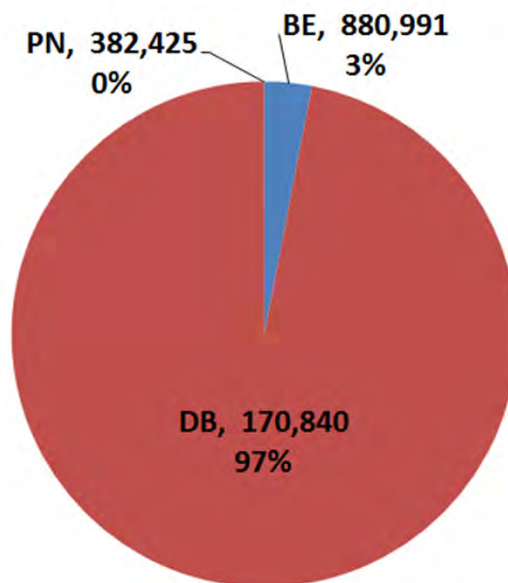
มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะสั้น (Real sector)
(หน่วย: ล้านบาท)



ข้อมูลระหว่าง ก.ค. 58- ส.ค. 59

Total = THB 1,434,256 million

มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะยาว (Real sector)
(หน่วย: ล้านบาท)



ข้อมูลระหว่าง ก.ค. 58- ส.ค. 59

Total = THB 743,734 million

กว่า 60% ของตราสารหนี้ระยะสั้น ออกในรูปของตั๋วแลกเงิน (BE)

ความเสี่ยงทางกฎหมายของตัวเงินที่เป็นหลักทรัพย์

เนื่องจากตัวเงินที่เป็นหลักทรัพย์ ยังอยู่ภายใต้บังคับของประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ จึงมีความเสี่ยงทางกฎหมายดังต่อไปนี้

1. การลงลายมือชื่อ ด้านหน้าตัวเงิน

- ผู้ถือตัวเงิน (ผู้ลงทุน) ไม่ควรลงลายมือชื่อด้านหน้าตัวเงิน เนื่องจากมีผลเป็นการอาวัลหรือค้ำประกันผู้ส่งจ่ายหรือผู้ออกตัวเงิน

2. การโอนตัวเงิน

- ผู้ถือตัวเงิน (ผู้ลงทุน) โอนตัวเงินด้วยวิธีการสลักหลัง (ลงลายมือชื่อด้านหลังตัวเงิน) ซึ่งจะมีผลทำให้ผู้สลักหลังตัวเงิน (ผู้ลงทุน) อาจถูกไล่เบี้ยหรืออาจต้องรับผิดชอบในการชำระหนี้ตามความในตัวเงินนั้นด้วย
- แม้ว่าผู้สลักหลังจะจดข้อกำหนดดลบล้างหรือจำกัดความรับผิดชอบของตนไว้ชัดเจนในตัวเงิน เช่น **without recourse** ในการโอนแต่ละทอด ซึ่งทำให้ผู้สลักหลังไม่ต้องรับผิดชอบในการชำระหนี้ต่อผู้รับโอนตัวเงินต่อไปแล้วก็ตาม ผู้ลงทุนก็อาจโดนฟ้องร้องให้รับผิดชอบมูลหนี้อื่นได้

3. ตัวเงินเป็นเอกสารสำคัญ ในการขอขึ้นเงินเมื่อครบกำหนด

- ผู้ถือตัวเงิน (ผู้ลงทุน) **ต้องนำตัวเงินมาเวนคืน** ดังนั้นผู้ลงทุนต้องเก็บรักษาตัวเงินไว้ไม่ให้สูญหาย ทั้งนี้หากปราศจากตัวเงินแล้วผู้ออกอาจปฏิเสธการชำระเงินได้

ข้อเสนอ : Review of B/E Issuance Practice

ประเด็นปัญหา

- ปริมาณการออก B/E ระยะสั้น เพื่อระดมทุนค่อนข้างสูง และได้รับความนิยมในการออกมากกว่าการออกเป็นหุ้นกู้ระยะสั้น

ข้อเสนอแนวทางแก้ไข

- ผลักดันให้การออกหุ้นกู้ระยะสั้น สามารถทำได้ง่ายขึ้น
 - กรณี บ.มหาชน เสนอให้ขอมติผู้ถือหุ้นเป็น “General Mandate”
 - ผลักดัน MTN program
- สนับสนุนให้ระดมทุนจากการออกหุ้นกู้ระยะสั้น แทนการออก B/E
- B/E ควรใช้สำหรับชำระหนี้ทางการค้า ไม่ควรนำมาใช้เป็นเครื่องมือในการระดมทุน

บทบาทหน้าที่สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย
(Thai Bond Market Association)

- ThaiBMA is registered under the SEC Act 1992 as “***Association related to Securities Business***”

- The role of ThaiBMA as a Self-Regulatory Organization (SRO) has been endorsed and clarified through **the MOU** between ThaiBMA and SEC

Under mandate of SEC regulations to support SRO role of ThaiBMA , it's required that

- - all securities firms (***financial institutions having debt trading license***) be ThaiBMA members
 - all bond transactions be reported to ThaiBMA
 - all bonds be registered with ThaiBMA



5. การพัฒนาตลาดตราสารหนี้ (Bond Market Development)



Knowledge sharing on Taxation in Asian Financial Market



Infrastructure Bond , an alternative to raise fund



Investment with confidence in debt instruments



Get ready before issuing bond



Bond Academy 2015



**Training courses
10 programs/year**

แจก 29 คู่มือ มาใช้สิทธิ 12 ใบ 67

Bond Market Analysis I

Learn the Basics of Bond Analysis & Market Practices
through Hands-on Experience

Bond Market Analysis II

Enhancing Risk & Return Profile with
Advanced Knowledge

Derivatives and its Applications in Thailand

เตรียมความพร้อม
ก่อนออกตราสารหนี้

Value-at-Risk

for Enhancing Portfolio's Return and
Risk Management

CREDIT ANALYSIS

Managing Investment Portfolio:

Asset Allocation, Portfolio Strategies, and Performance
Analysis

THE THAI BOND MARKET ASSOCIATION

ThaiBMA Training Schedule 2017

หลักสูตรอบรม	ระยะเวลาอบรม (วัน)	Q 1			Q2			Q3			Q 4		
		ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย.	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.
Bond Market Analysis I	2.00						22-23						
Bond Market Analysis II	2.00										19-20		
Asset Allocation, Portfolio Strategies, and Performance Analysis	2.00							20-21					
Value-at-Risk for Enhancing Portfolio's Return and Risk	2.00								24-25				
Derivatives and its Applications in Thailand	2.00						8-9						
Credit Analysis	2.00											9-10	
เตรียมความพร้อมก่อนออกตราสารหนี้	1.00									20			
Trader's Refresher Course	1.00							Sat 15					
Bond Regulatory Updates	1.00					18							
Foundation to Bond Market	1.00									Tentative 14			



Thank You