



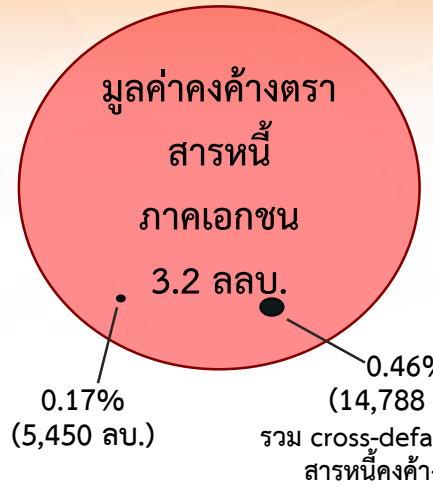
มุมมองการลงทุนตราสารหนี้

ธาดา พงศ์ธาดา

กรรมการผู้จัดการ สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

- 1 12 Oct – 19 Dec 16; **NMG**
B/E default THB 350 mln
- 2 15 Dec 16 – 5 Apr 17; **KC**
B/E default THB 350 mln
- 3 23 Dec 16 – 1 Jun 17; **IFEC**
B/E default THB 2,120 mln,
Cross- default THB 3,000 mln.
- 4 11 Jan 17; **RICH**
B/E default THB 230 mln,
Cross- default THB 1,125 mln.
- 5 12 Jan 17; **EFORL**
B/E default THB 200 mln,
- 6 16-28 Mar 17; **WCIH**
B/E default THB 425 mln,
- 7 5 Apr 17; **SOLAR**
B/E default THB 200 mln,
- 8 6 Jun – 6 Sep 17; **EARTH**
B/E default THB 1,430 mln,
Cross- default THB 5,500 mln.

Default vs. NPL



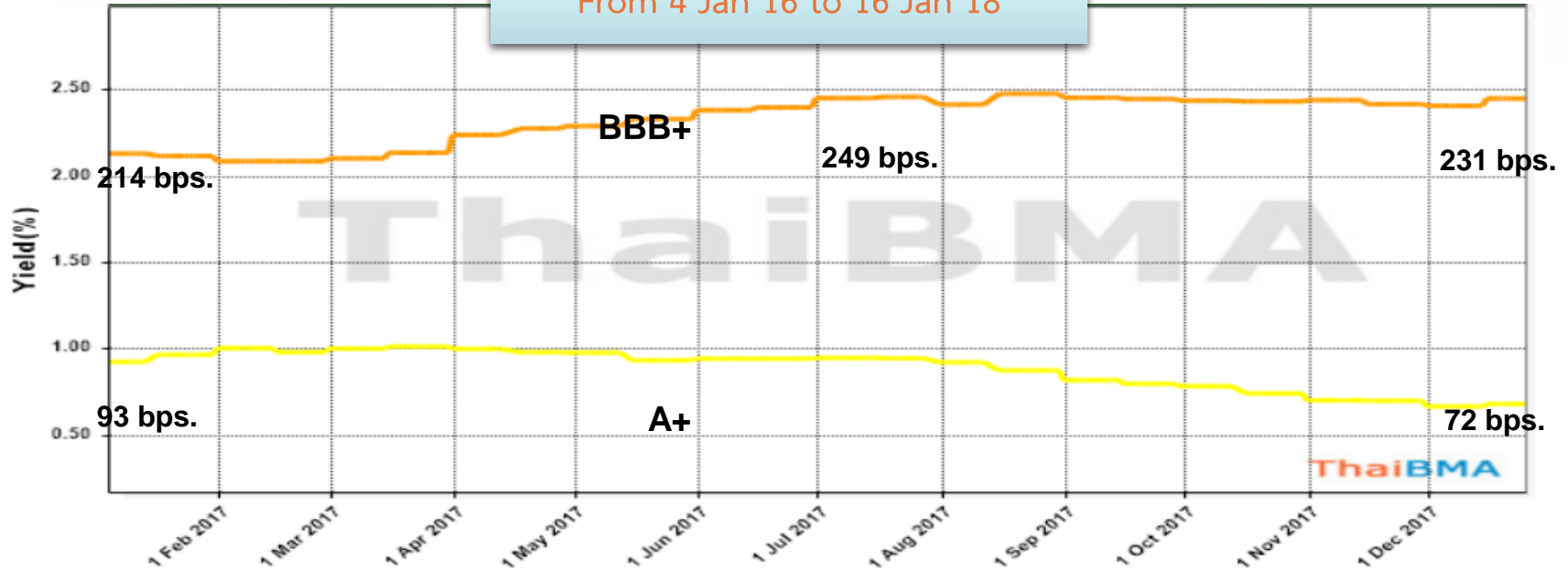
การผิดนัดชำระหนี้ที่ยังไม่สามารถชำระคืนได้ 0.17% ของมูลค่าคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชนทั้งหมด (ณ 22 ธ.ค. 60)



สินเชื่อไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) 2.97% ของสินเชื่อธนาคารพาณิชย์ (ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 60)

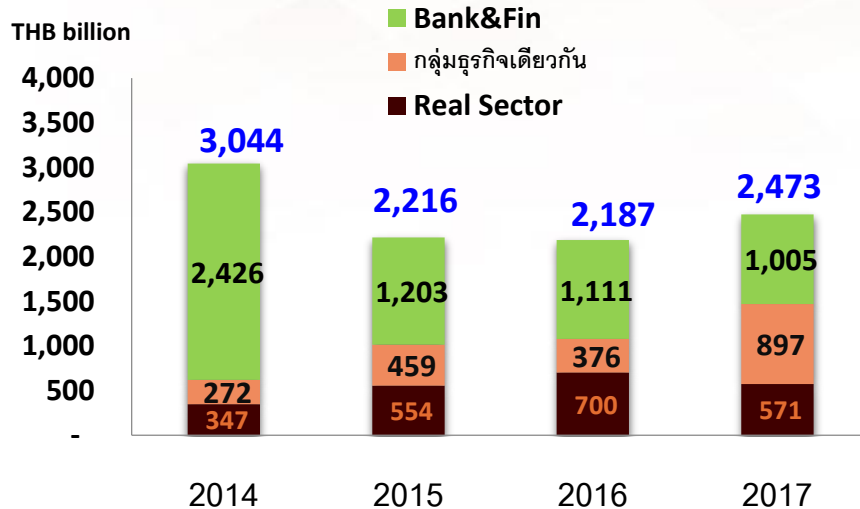
ข้อมูลจาก FI_NP_008 ยอดคงค้างสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์จำแนกตามการจัดชั้น ธปท.

5-yr Credit Spread Movement
From 4 Jan 16 to 16 Jan 18



- Credit spread ของ Rating A+ มีแนวโน้มต่ำลง
- Credit spread ของ Rating BBB+ มีแนวโน้มสูงขึ้น

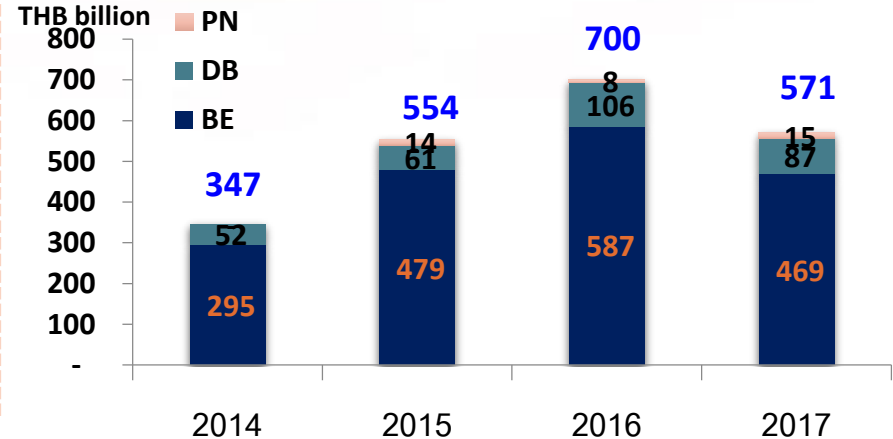
Short-term Issuance



- มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะสั้น เพิ่มขึ้น 13% จากปีก่อน
- Bank&Fin มีการออก ลดลง 9.5%
- Real sector มีการออก เพิ่มขึ้น 36%

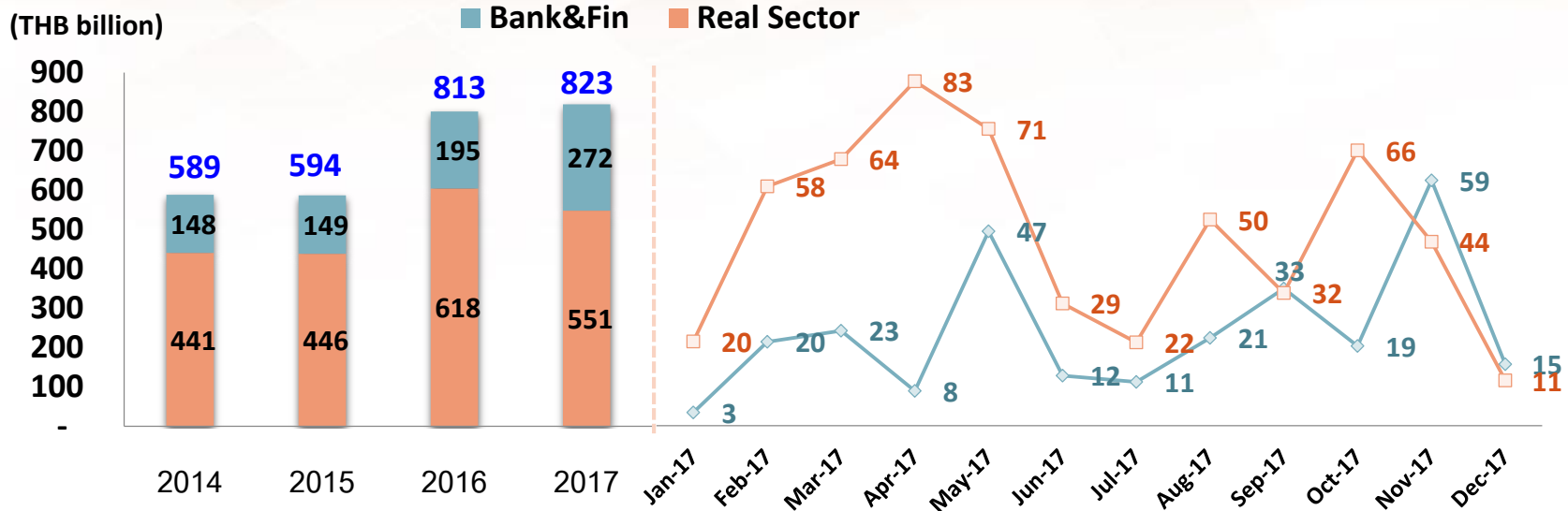
Short-term Issuance

(excl. Bank & Finance และ
การกู้ยืมในกลุ่มธุรกิจเดียวกัน)



- หากไม่รวม Bank & Finance และการกู้ยืมในกลุ่มธุรกิจเดียวกัน การออกตราสารหนี้ระยะสั้น ลดลง 18% จากปีก่อน
- ตัว BE ลดลง 20% / DB ลดลง 18% / PN เพิ่มขึ้น 87%

Long-term Issuance



- มูลค่าการออกเพิ่มขึ้น 1.3% จากปีก่อน
- Bank&Fin มีการออก เพิ่มขึ้น 38% / Real sector มีการออก ลดลง 9%
- ตราสารหนี้ระยะยาวกว่า 99% ออกในรูปแบบของหุ้นกู้

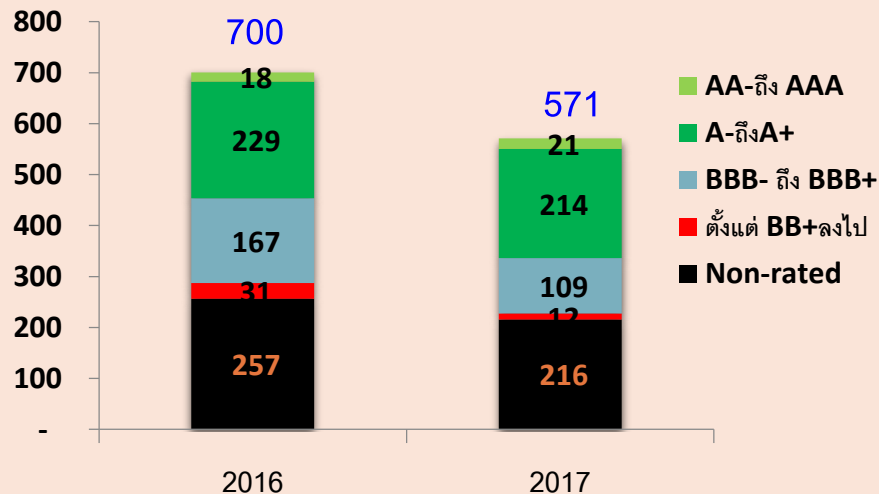
- จำนวนผู้ออก 198 ราย ลดลง 13 ราย
- จำนวนรุ่นที่ออก 702 รุ่น เพิ่มขึ้น 54 รุ่น

ข้อมูล ณ วันที่ 22 ธันวาคม 2560

Short-term Issuance

(excl. Bank & Finance และการกู้ยืมในกลุ่มธุรกิจเดียวกัน)

THB billion

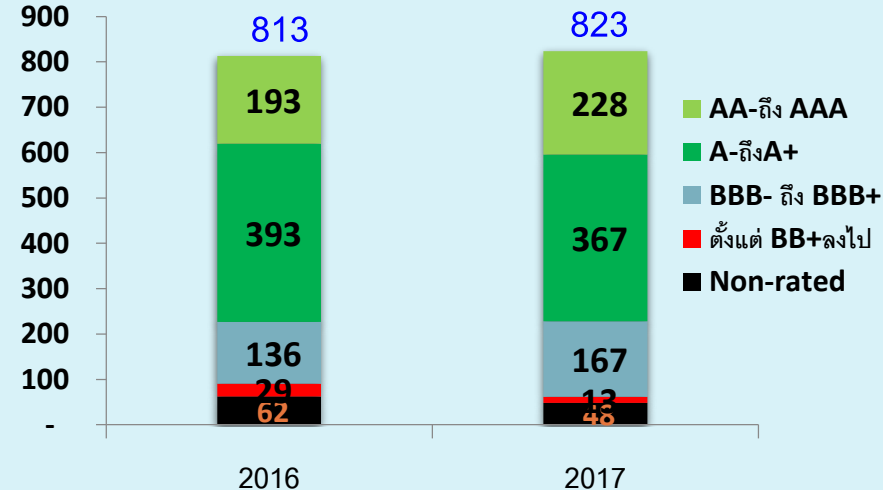


- การออกตราสารหนี้ระยะสั้น เพิ่มขึ้น 13% จากปีก่อน
- หากไม่รวม Bank & Finance และการกู้ยืมในกลุ่มธุรกิจเดียวกัน การออกตราสารหนี้ระยะสั้น ลดลง 18%
- ตราสารหนี้ระยะสั้นกลุ่ม Investment grade มีการออกลดลง 17%
- ในขณะที่กลุ่ม Under investment grade มีการออกลดลง 21%

Long-term Issuance

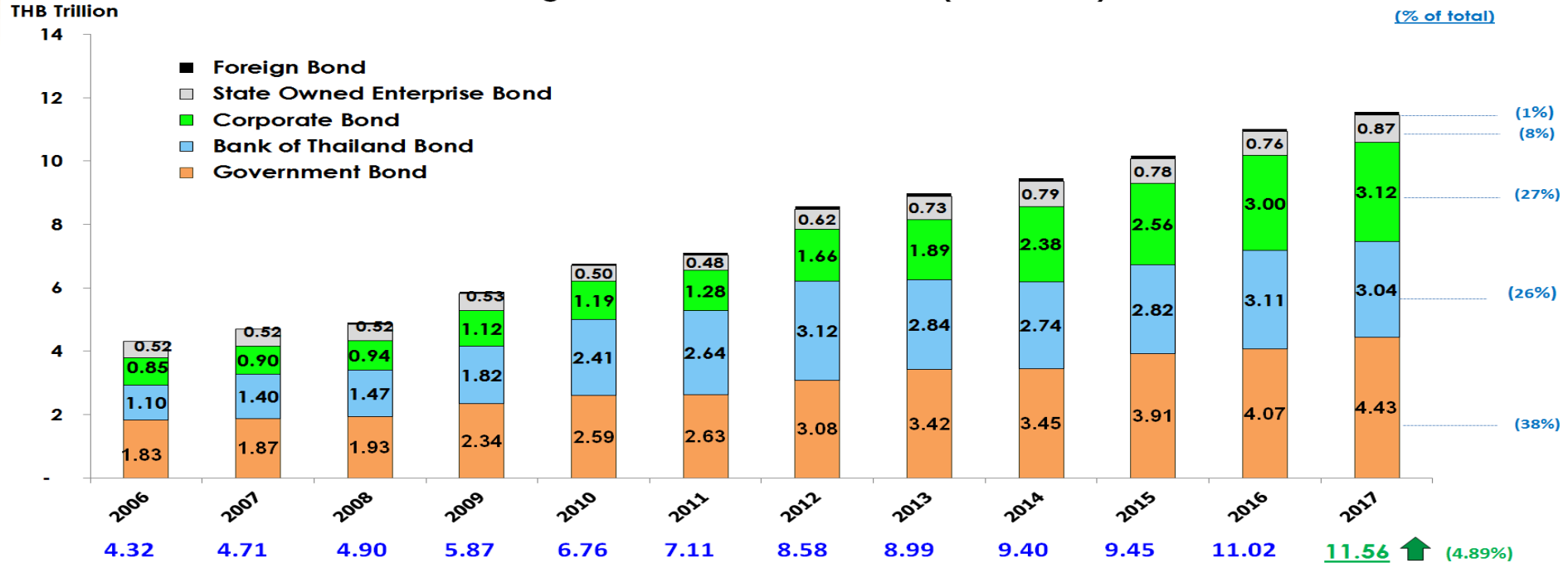
By Rating

THB billion



- การออกตราสารหนี้ระยะยาว เพิ่มขึ้น 1.3%
- Rating AA-ถึงAAA และ BBB-ถึงBBB+ มีการออกเพิ่มขึ้น 18% และ 23% ตามลำดับ
- ในขณะที่กลุ่ม Under investment grade มีการออกลดลง 33%

Outstanding value of Thai Bond Market (THB Trillion)

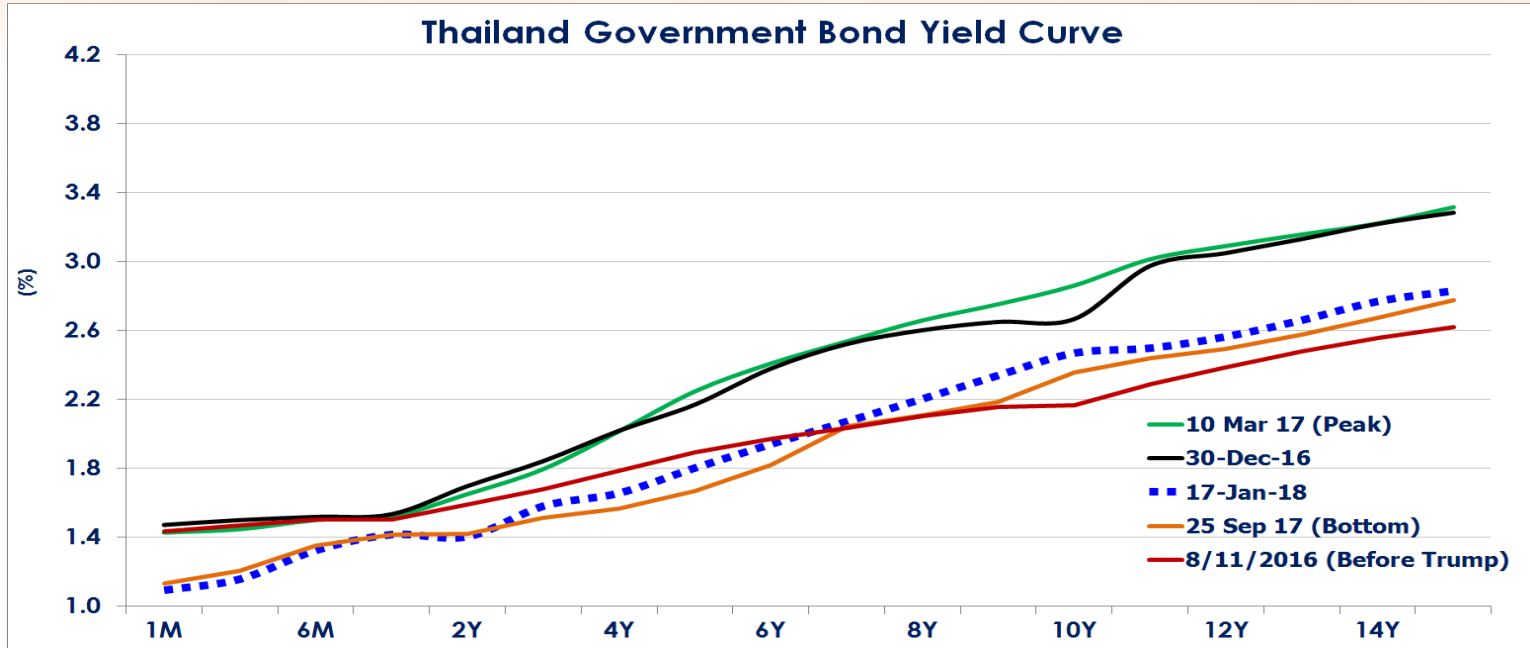


ปี 2017 ยอดคงค้างตลาดตราสารหนี้ไทยอยู่ที่ **11.56 ล้านล้านบาท**
เพิ่มขึ้น 4.89% เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว

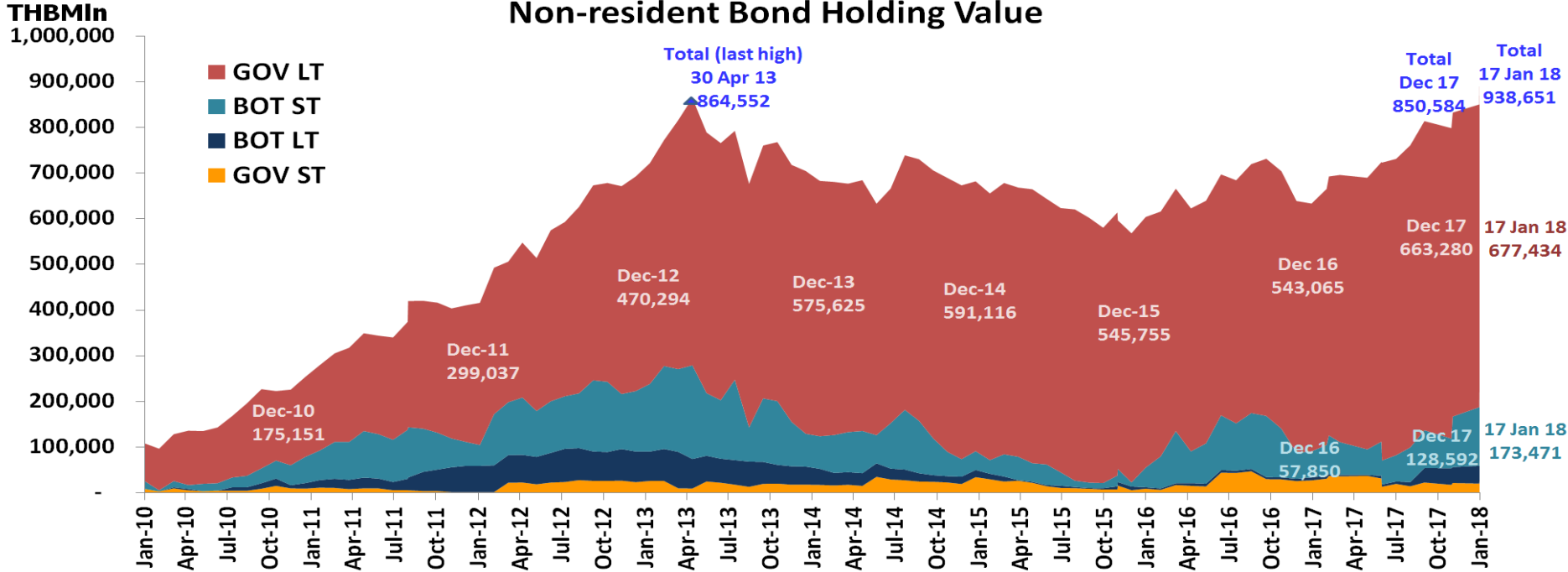
- ❑ ปี 2559 นักลงทุนต่างชาติเพิ่มการถือครองตราสารหนี้ไทย 62,071 ล้านบาท
- ❑ ปี 2560 นักลงทุนต่างชาติเพิ่มการถือครองตราสารหนี้ไทย 222,990 ล้านบาท กว่า 76% เป็นการเพิ่มขึ้นในตราสารหนี้ระยะยาว และ 24% เพิ่มขึ้นในตราสารหนี้ระยะสั้น

หน่วย: ล้านบาท

Period	Net Flow					Accumulation
	Net Trading	<=1Y Bond		>1Y Bond	All	
Expired		Net Flow				
End of 2011	542,730	-473,763	68,967	168,970	237,936	237,936
End of 2012	640,247	-441,083	199,164	245,099	444,263	444,263
End of 2013	276,219	-401,103	-124,884	143,631	18,747	18,747
End of 2014	120,364	-200,693	-80,329	77,848	-2,480	-2,480
End of 2015	3,029	-81,977	-78,948	-31,182	-110,130	-110,130
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
Apr-17	5,182	-20,689	-15,507	7,417	-8,090	57,777
May-17	15,489	-3,193	12,296	21,298	33,593	91,370
Jun-17	-21,375	-17,718	-39,093	38,226	-868	90,502
Jul-17	12,945	-3,584	9,361	-1,963	7,398	97,900
Aug-17	22,993	-7,051	15,942	20,903	36,845	134,745
Sep-17	47,002	-31,903	15,099	35,707	50,805	185,550
Oct-17	-19,982	-8,409	-28,392	2,168	-26,224	159,327
Nov-17	57,296	-2,958	54,338	-14,312	40,026	199,353
Dec-17	37,499	-20,571	16,928	1,324	18,251	222,990
YTD	201,456	-147,535	53,920	163,684	217,604	
1-17 Jan 2018	51,783	-6,949	44,834	44,204	89,038	89,038



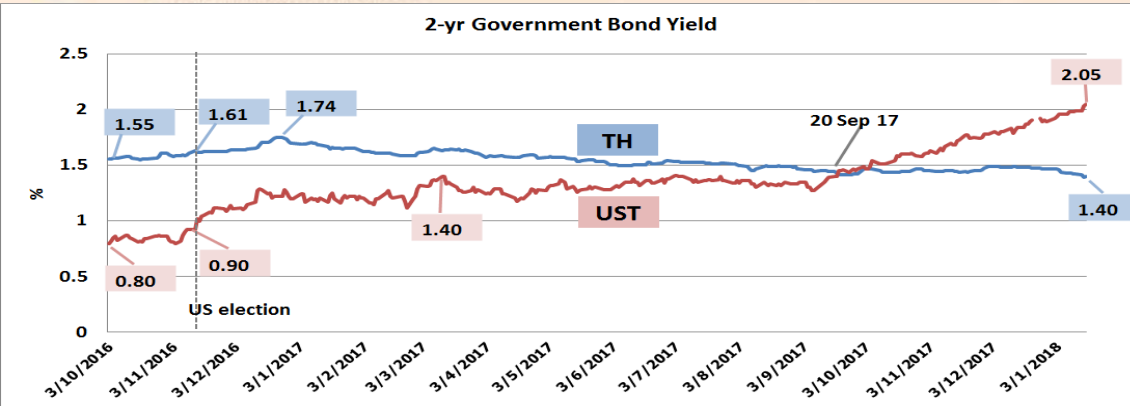
	1Y	2Y	5Y	10Y	15Y
8 Nov 16 (US's Election)	1.50	1.59	1.89	2.17	2.62
30 Dec 16	1.53	1.70	2.17	2.67	3.28
17 Jan 18	1.41	1.40	1.80	2.47	2.83
Change (bps.)	-12	-29	-37	-20	-45



- ☐ ณ 17 ม.ค. 2561 นักลงทุนต่างชาติถือครองตราสารหนี้ไทยทั้งสิ้น 938,651 ล้านบาท
- ☐ กว่า 72% เป็นการถือครองในพันธบัตรรัฐบาลระยะยาว

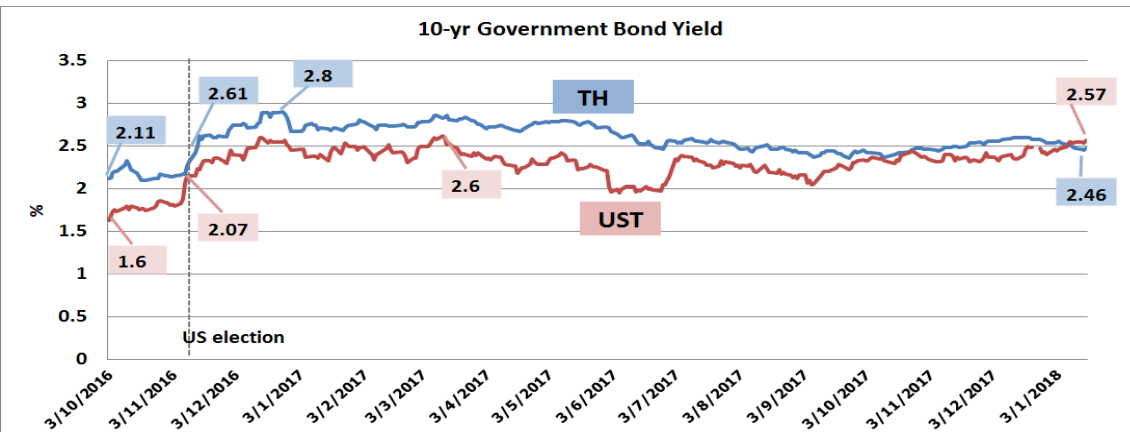
มุมมองการลงทุนตราสารหนี้

ปี 2561



ระยะสั้น (2 ปี)

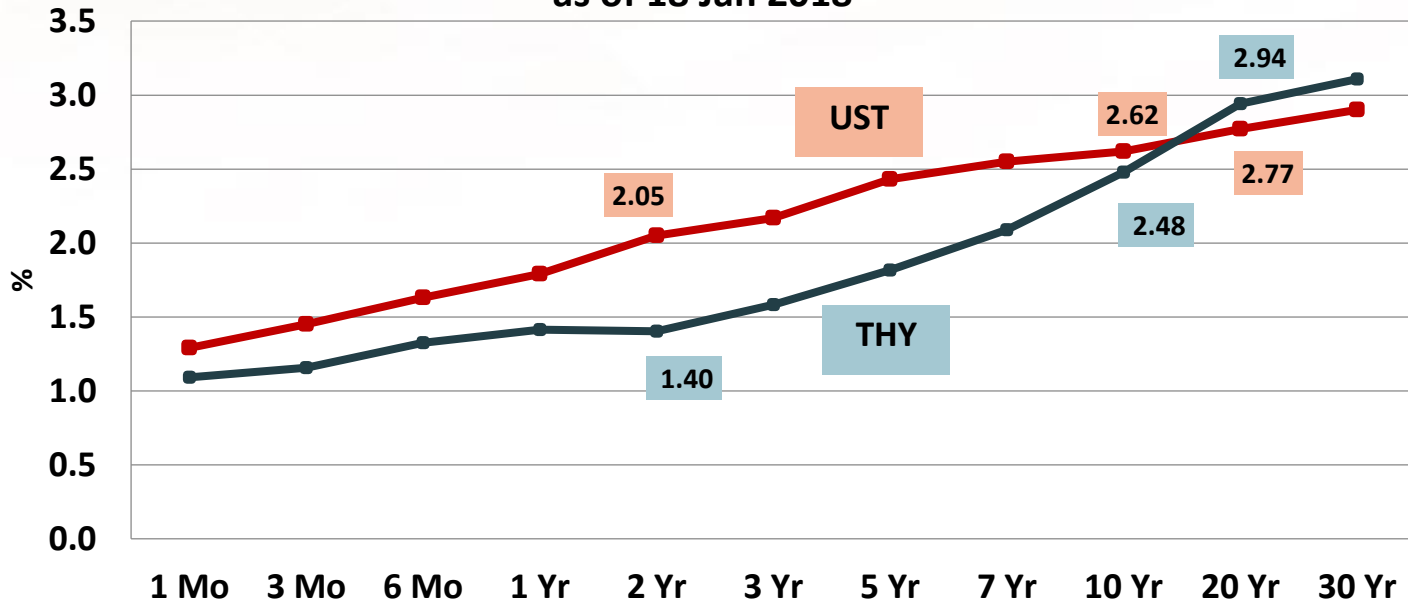
- ทรงตัวตาม ดอกเบี้ยนโยบาย



ระยะยาว (10 ปี)

- แกว่งตัวในทิศทางขาขึ้น
- แต่ถูกจำกัดด้วยสถานะทางศก.โลก และเงินเฟ้อของไทย
- สภาพคล่องในระบบที่ยังมีมาก

TH and US Bond Yield
as of 18 Jan 2018



การปรับปรุงเกณฑ์การออกตราสารหนี้

ตัว BE

- เสนอขายได้เฉพาะ PP10 และ II
- กลุ่ม PP10 เฉพาะ related persons
- ถ้าในกลุ่ม PP10 เป็น HNW ต้องขายผ่านตัวกลาง

หุ้นกู้

- ต้องมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้หากเสนอขายผู้ที่ไม่ใช่ II

MTN Program

เป็นการ **fast track** การอนุญาตและเปิดเผยข้อมูลให้ **issuer** ระดมทุนได้รวดเร็วยิ่งขึ้น และสอดคล้องกับสากล ในขณะที่ **investor** ยังได้รับความคุ้มครองอย่างเหมาะสม

Offering Document	
ครั้งแรก	ยื่นคำขออนุญาต + เปิดเผยข้อมูล (ข้อมูล issuer + ประเภทตราสารและวงเงินในการเสนอขายภายใต้โครงการพร้อมรายละเอียดอื่นๆ) โดยเมื่อได้รับอนุญาตสามารถเสนอขายตราสารหนี้ได้ เป็นเวลา <u>2 ปี</u> ขายได้ทุกแบบ PO/ HNW/ II และไม่จำกัดอายุตราสาร
ทุกครั้งที่ขาย	ยื่นแค่ข้อมูลตราสาร แล้วสามารถขายได้ทันที
ประเภทตราสารหนี้ภายใต้โครงการ	ตราสารหนี้ที่ไม่ซับซ้อนทุกสกุลเงิน และศูถูก

ร่างมาตรฐานข้อกำหนดสิทธิ **กรณีทั่วไป** (public offering : PO)

สาระสำคัญการปรับปรุงแก้ไข



การชำระหนี้ตามหุ้นกู้

- ✔ เพิ่มเติมนำระยะเวลาของวันที่แน่นอนในการชำระเงิน
- ✔ เพิ่มเติมนำลำดับการจัดสรรชำระหนี้ตามหุ้นกู้ โดยกำหนดให้ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้มีสิทธิได้รับชำระเงินในลำดับแรก เพื่อค่าใช้จ่ายใด ๆ ที่ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ได้ทกรองจ่ายไปก่อนเพื่อประโยชน์ของผู้ถือหุ้นกู้



การปิดสมุดทะเบียน

- ✔ เพิ่มเติมนำระยะเวลาที่วันปิดสมุดทะเบียนให้ชัดเจน
- ✔ เพิ่มเติมนำนายทะเบียนมีสิทธิแก้ไขเปลี่ยนแปลงวันปิดสมุดทะเบียนให้ตรงกับหลักเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. หรือ ThaiBMA ได้โดยไม่ต้องขอความยินยอมจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นกู้



หน้าที่ขั้นต่ำของผู้ออกหุ้นกู้

เช่น

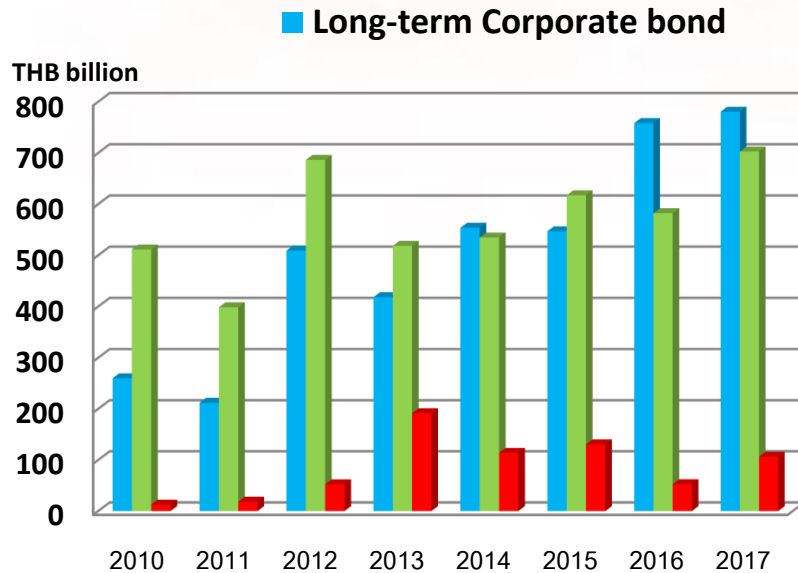
- ✔ หน้าที่ให้คำรับรองเกี่ยวกับความสามารถทางกฎหมายในการออกหุ้นกู้และการปฏิบัติตามข้อกำหนดสิทธิ
- ✔ จัดทำหรือจัดให้มีบัญชีและงบการเงินอย่างถูกต้องตามหลักการทางบัญชี
- ✔ ไม่นำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ไปใช้เพื่อการอื่นนอกจากเพื่อวัตถุประสงค์การใช้เงินที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวน
- ✔ จัดให้มี legal opinion มอบให้แก่ผู้ออกหุ้นกู้และผู้จัดจำหน่ายว่าคำรับรองของผู้ออกหุ้นกู้ถูกต้อง
- ✔ กำหนดข้อห้ามการก่อภาระหลักประกันหรือภาระผูกพันในทรัพย์สินหรือกิจการภายหลังการออกหุ้นกู้ (Negative Pledge)



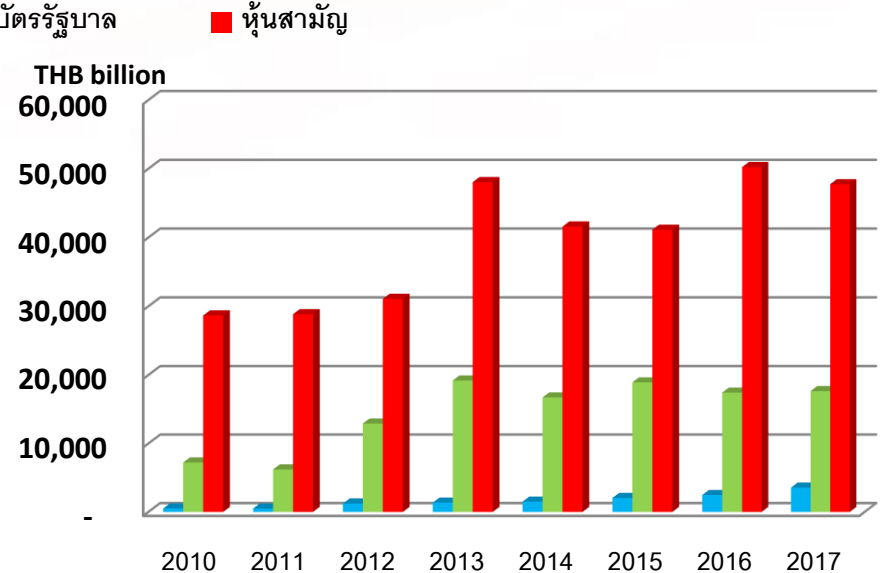
เหตุผิดนัด

1. เพิ่มเติมเหตุผิดนัด เช่น
 - ✔ การเลิกหรือหยุดประกอบกิจการ หรือการประกาศว่าจะเลิกหรือหยุดประกอบกิจการของผู้ออกหุ้นกู้
 - ✔ มีการประกาศหยุดพักชำระหนี้หรือไม่สามารถปฏิบัติตามชำระหนี้ได้ หรือเข้าสู่กระบวนการปรับปรุงโครงสร้างหนี้
2. เพิ่มเติมผลภายหลังผิดนัด
 - ✔ หนี้ตามหุ้นกู้เป็นอันถึงกำหนดชำระโดยพลัน (Auto Acceleration) เมื่อเกิดเหตุผิดนัดเนื่องจากเข้าสู่กระบวนการฟื้นฟูกิจการหรือล้มละลาย เลิกกิจการ หนี้ตามหุ้นกู้ไม่มีผลผูกพันตามกฎหมาย

การออกตราสารใหม่ ในตลาดแรก

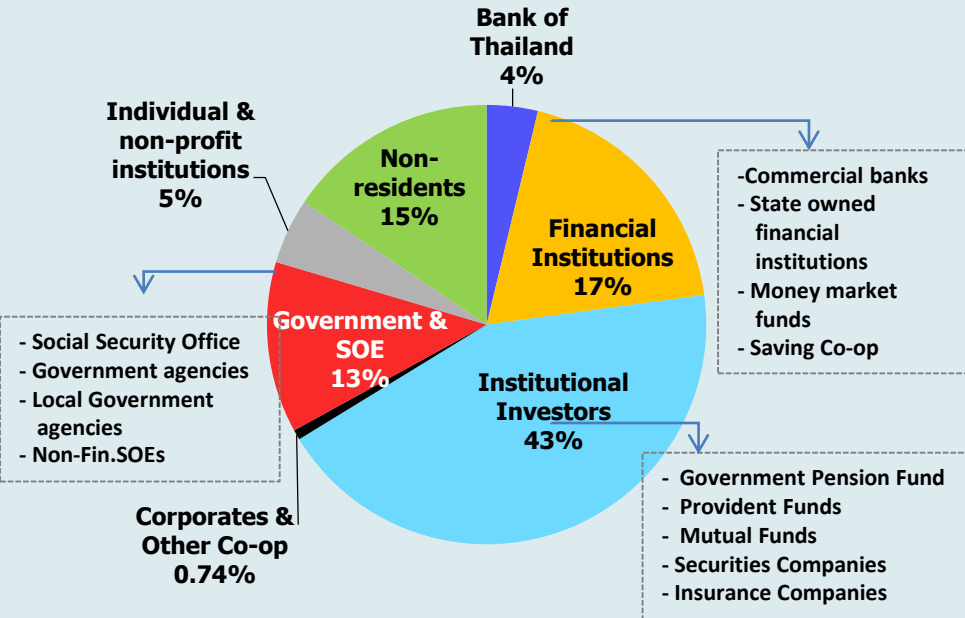


มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน ในตลาดรอง

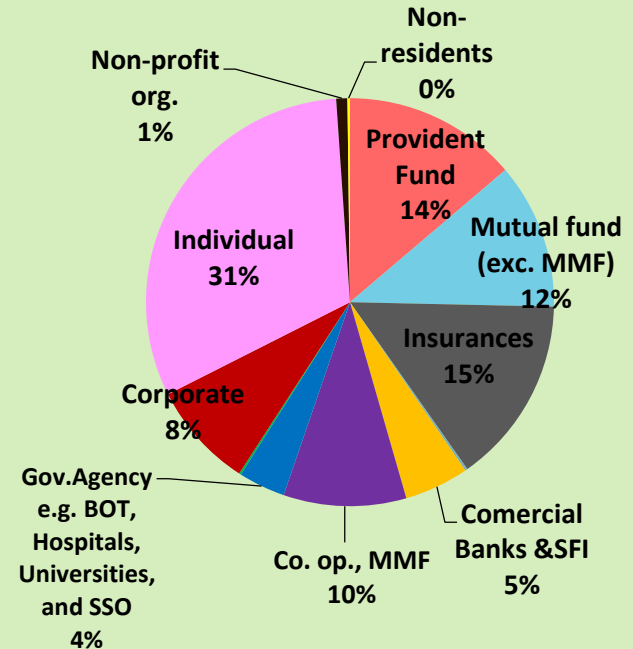


หากจะลงทุนในตราสารหนี้ต้องไปที่ตลาดแรก

Government Bond Holders as of Dec 2017



Corporate Bond Holders as of Sep 2017



คาดการณ์การออกตราสารหนี้ระยะยาว

690,000-720,000

Basel III (ที่อาจมีการออกเพิ่ม)

30,000

New issue, GDP 4.2%

420,000

Refinance 70/40

270,000