ThaiBMA
สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

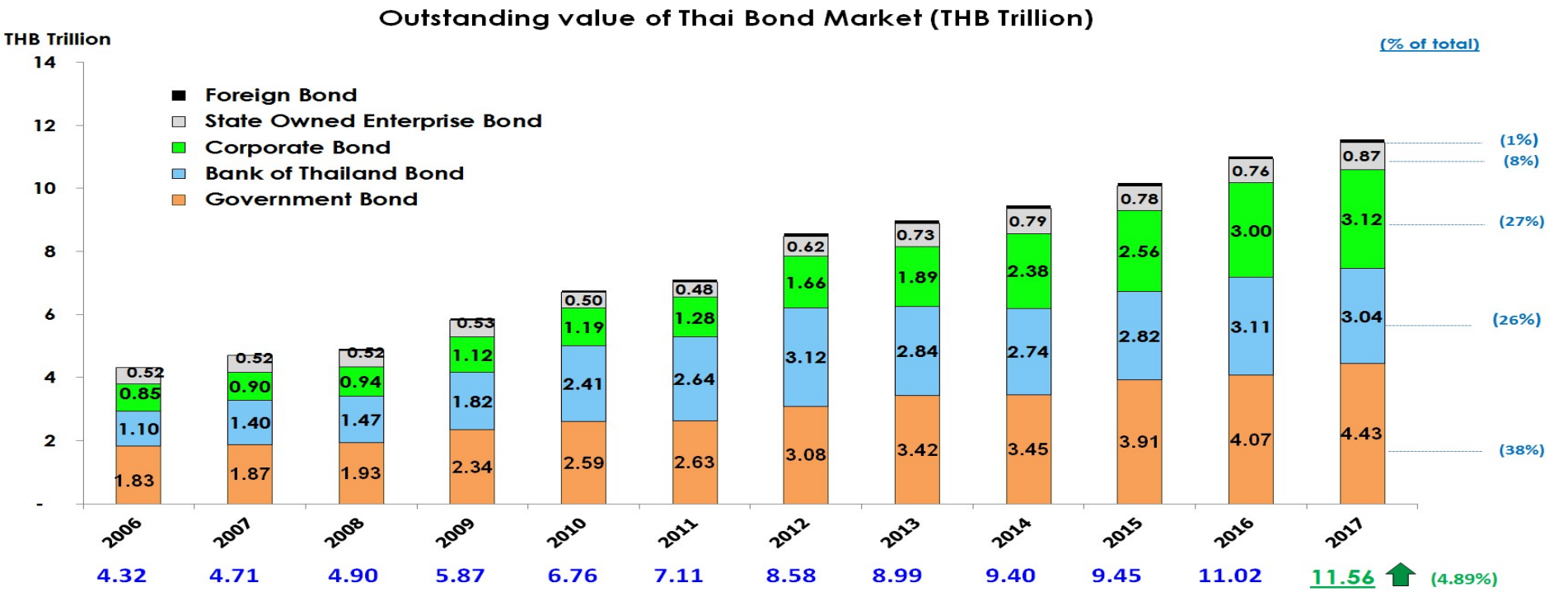
สรุปภาวะตลาดตราสารหนี้ไทยปี 2560

เอกสารประกอบงานแถลงข่าว 11 มกราคม 2561

THE THAI BOND MARKET ASSOCIATION

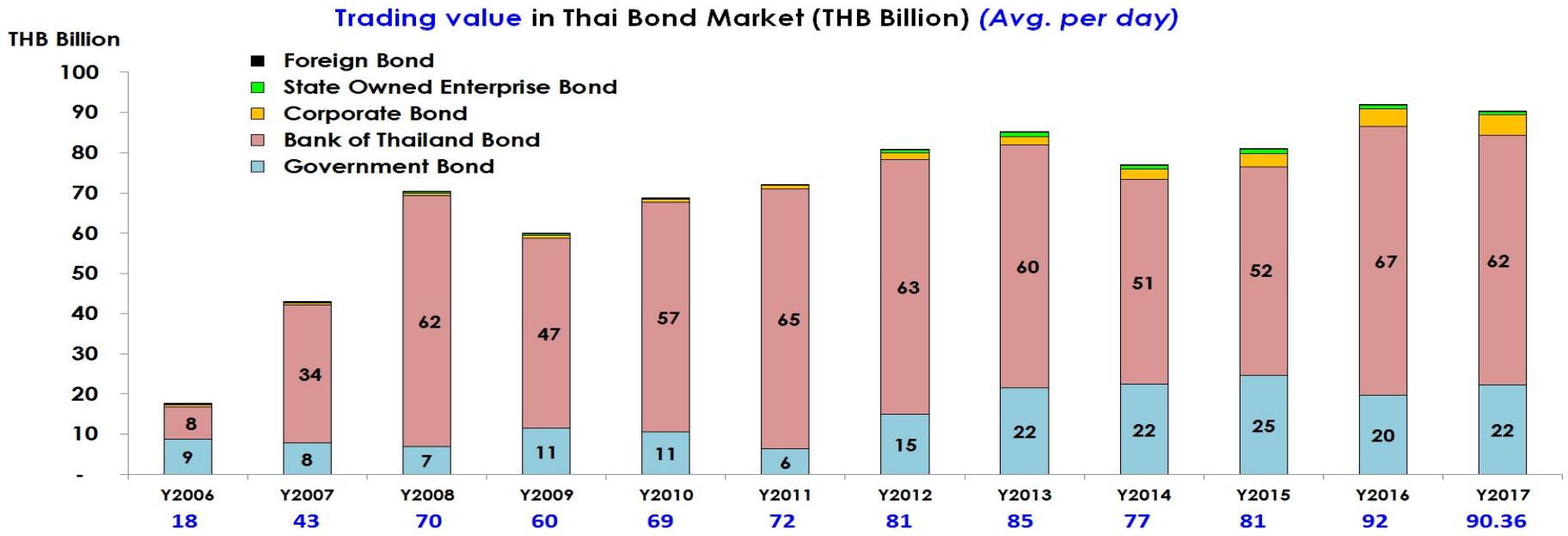
ยอดคงค้างตลาดตราสารหนี้ไทยขยายตัวต่อเนื่อง

ThaiBMA
สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย



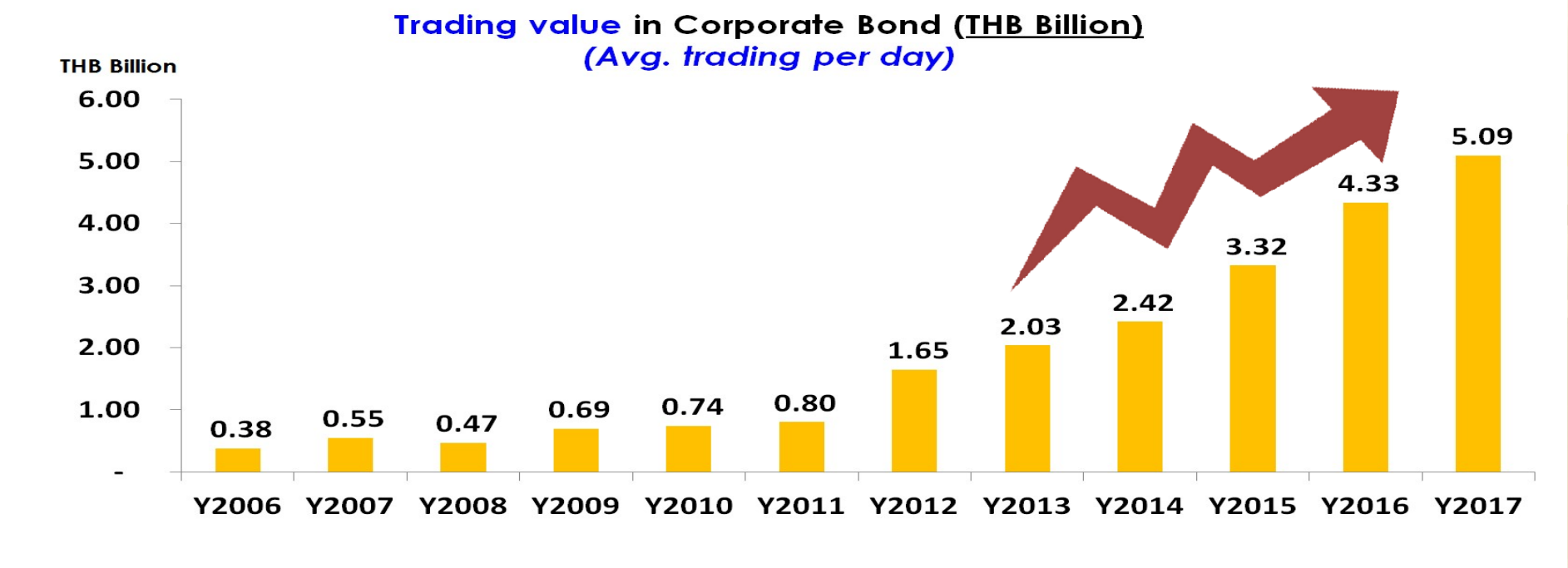
ปี 2017 ยอดคงค้างตลาดตราสารหนี้ไทยอยู่ที่ 11.56 ล้านล้านบาท
เพิ่มขึ้น 4.89% เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว

มูลค่าการซื้อขายต่ำลง



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

การซื้อขายตราสารหนี้ภาคเอกชน



- ปี 2017 ตราสารหนี้ภาคเอกชนมีการซื้อขายเพิ่มขึ้น 17.48% จากปีที่แล้ว
- ขยายตัวเฉลี่ย 25.38% ต่อปี ตั้งแต่ปี 2011

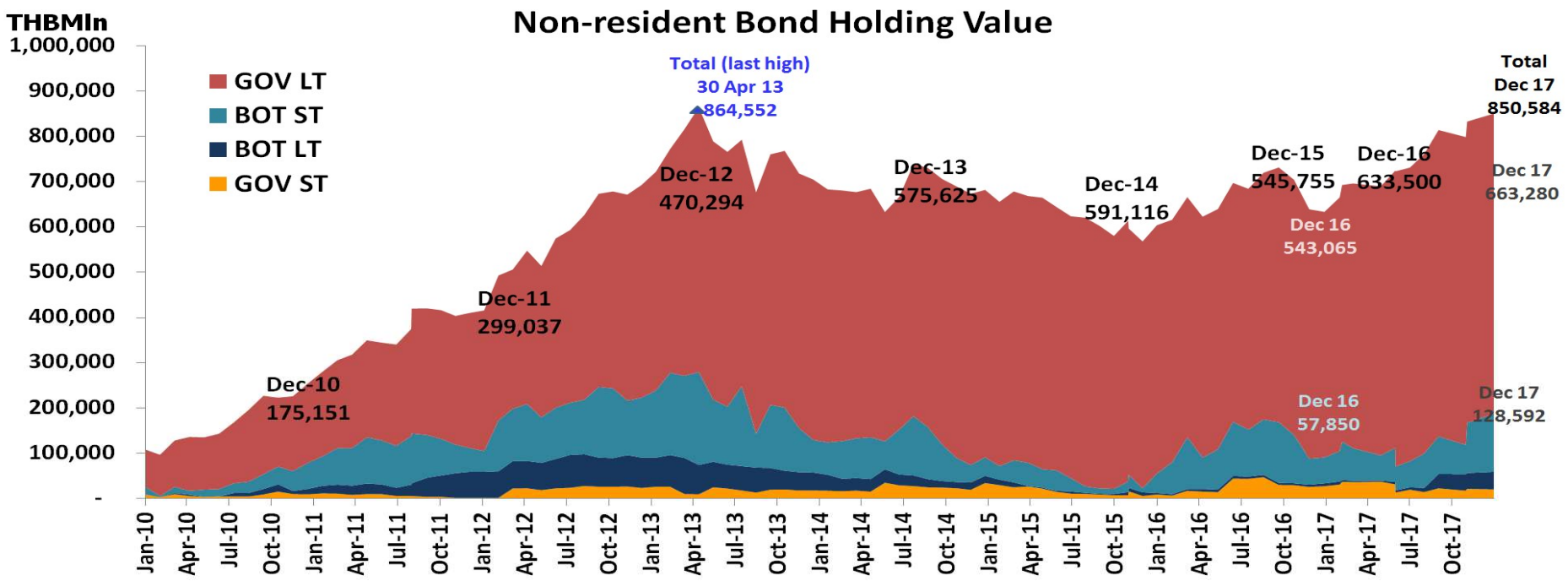
Fund flows ของนักลงทุนต่างชาติปี 2560

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

หน่วย: ล้านบาท

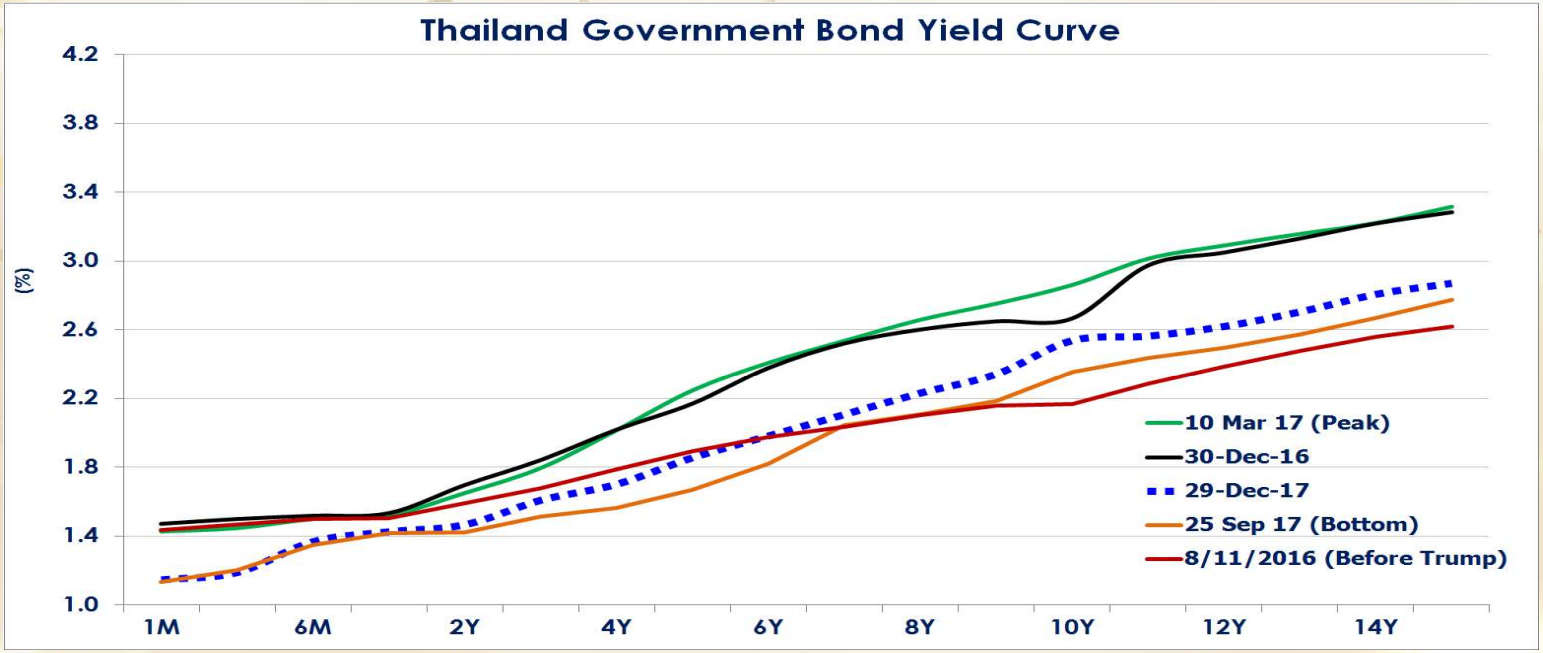
Period	Net Flow					Accumulation
	<=1Y Bond			>1Y Bond	All	
	Net Trading	Expired	Net Flow			
End of 2016	296,972	-281,446	15,525	46,546	62,071	62,071
Jan-17	21,815	-6,926	14,890	18,204	33,094	33,094
Feb-17	40,006	-8,932	31,074	8,163	39,237	72,331
Mar-17	-17,413	-15,601	-33,014	26,549	-6,465	65,866
Quarter 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
YTD	196,370	-142,350	54,020	168,970	222,990	

การถือครองพันธบัตรรัฐบาลและ ธปท. ของนักลงทุนต่างชาติ



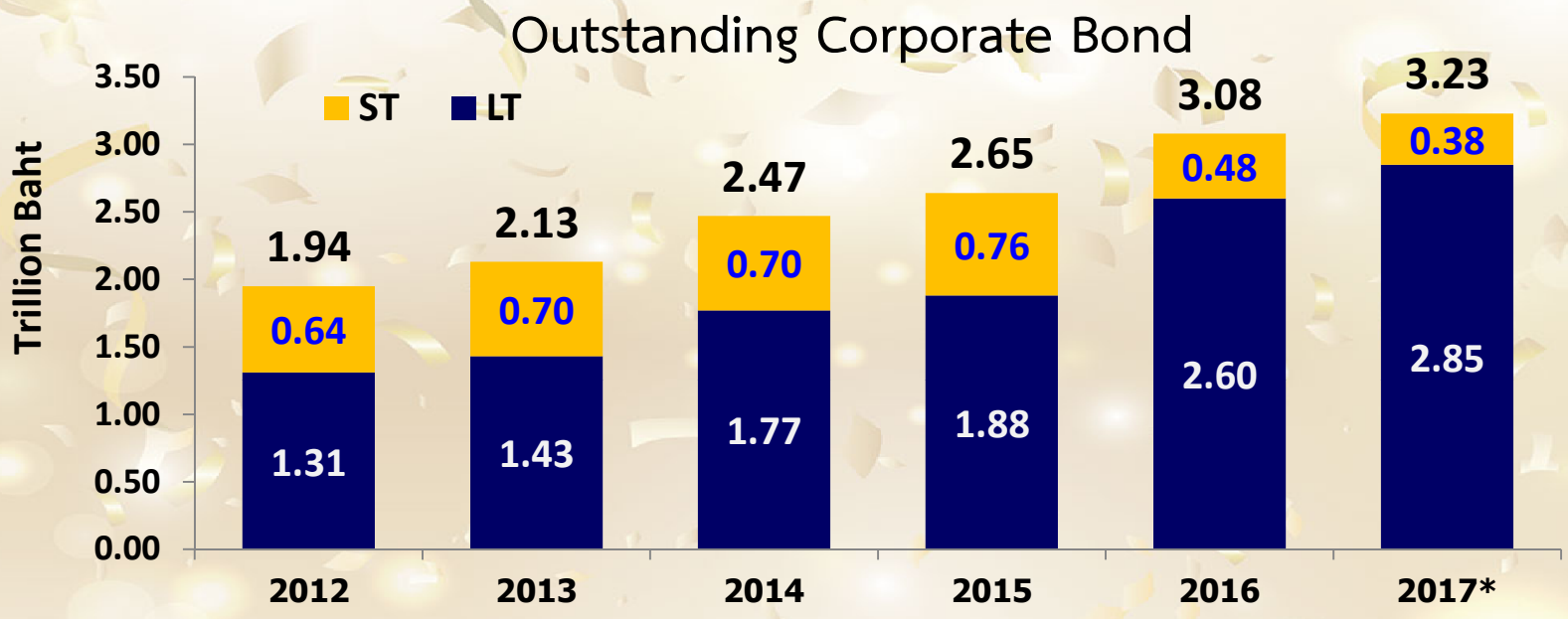
- ปี 2560 นักลงทุนต่างชาติถือครองตราสารหนี้ไทยทั้งสิ้น 850,584 ล้านบาท
- กว่า 78% เป็นการถือครองในพันธบัตรรัฐบาลระยะยาว

เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล



	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
29 Dec 17	1.42	1.47	1.85	2.54	2.87
1-yr Change (bps.)	-11	-23	-32	-13	-41

มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชน

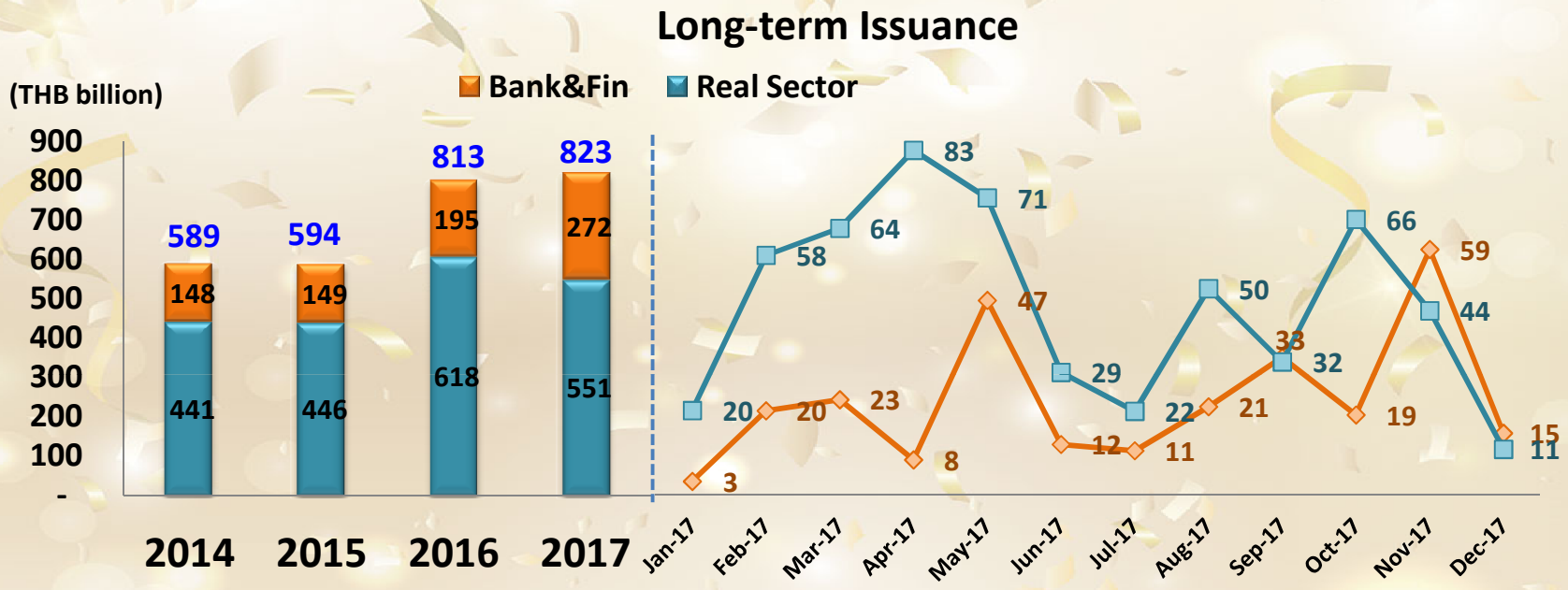


- มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชนสิ้นปี 2017 เท่ากับ 3.23 ล้านล้านบาท
- เพิ่มขึ้นจากปีที่แล้ว 4.9%

ข้อมูล ณ วันที่ 22 ธันวาคม 2560

มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะยาว

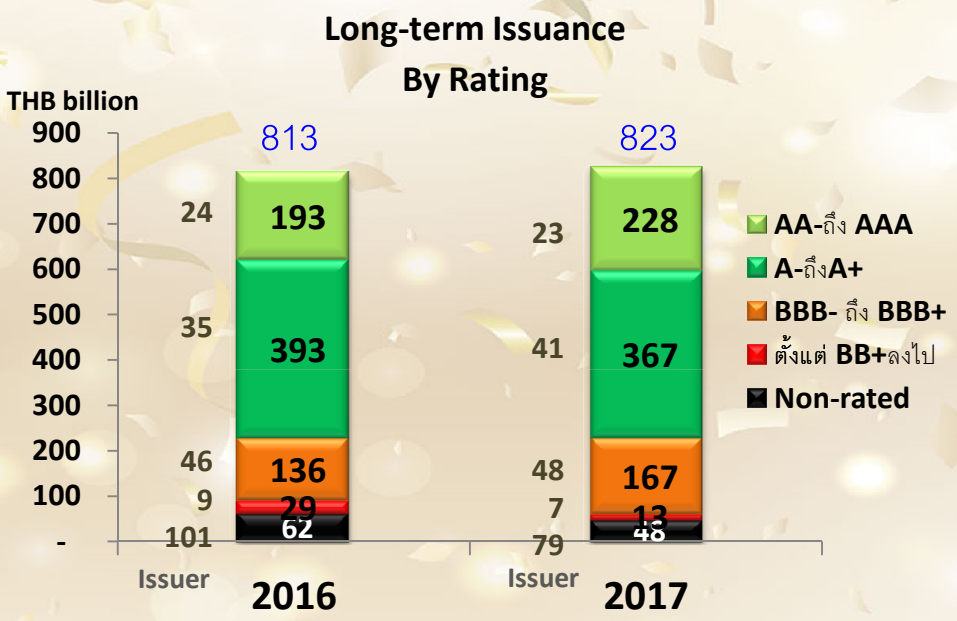
ThaiBMA
สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

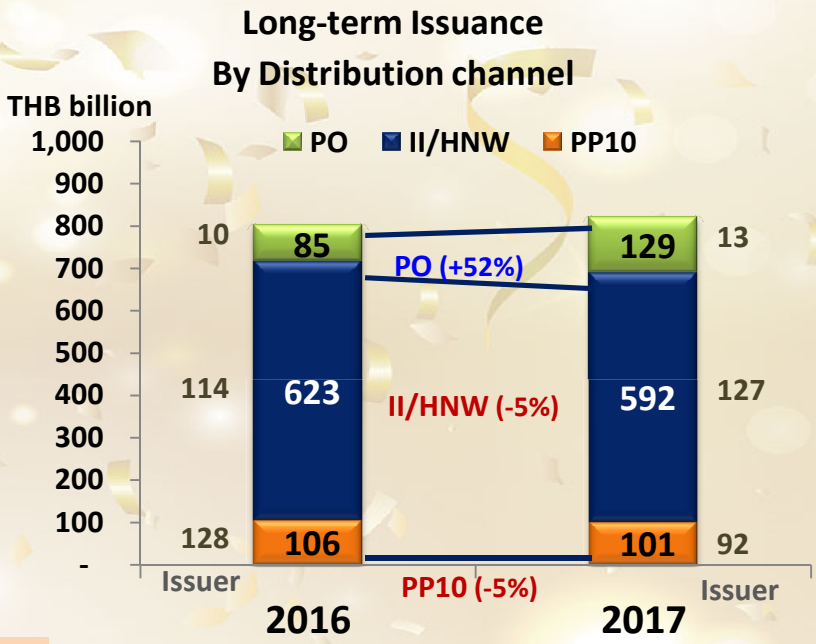


- มูลค่าการออกเพิ่มขึ้น 1.3% จากปีก่อน
- Bank&Fin มีการออก เพิ่มขึ้น 38% / Real sector มีการออก ลดลง 9%
- ตราสารหนี้ระยะยาวกว่า 99% ออกในรูปของหุ้นกู้
- จำนวนผู้ออก 198 ราย ลดลง 13 ราย
- จำนวนรุ่นที่ออก 702 รุ่น เพิ่มขึ้น 54 รุ่น

ข้อมูล ณ วันที่ 22 ธันวาคม 2560

มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะยาว





- ตราสารหนี้ระยะยาว Rating AA-ถึงAAA และ BBB-ถึงBBB+ มีการออกเพิ่มขึ้น 18% และ 23% ตามลำดับ
- ในขณะที่กลุ่ม Under investment grade มีการออกลดลง 33%
- จำนวนผู้ออกลดลง 17 ราย

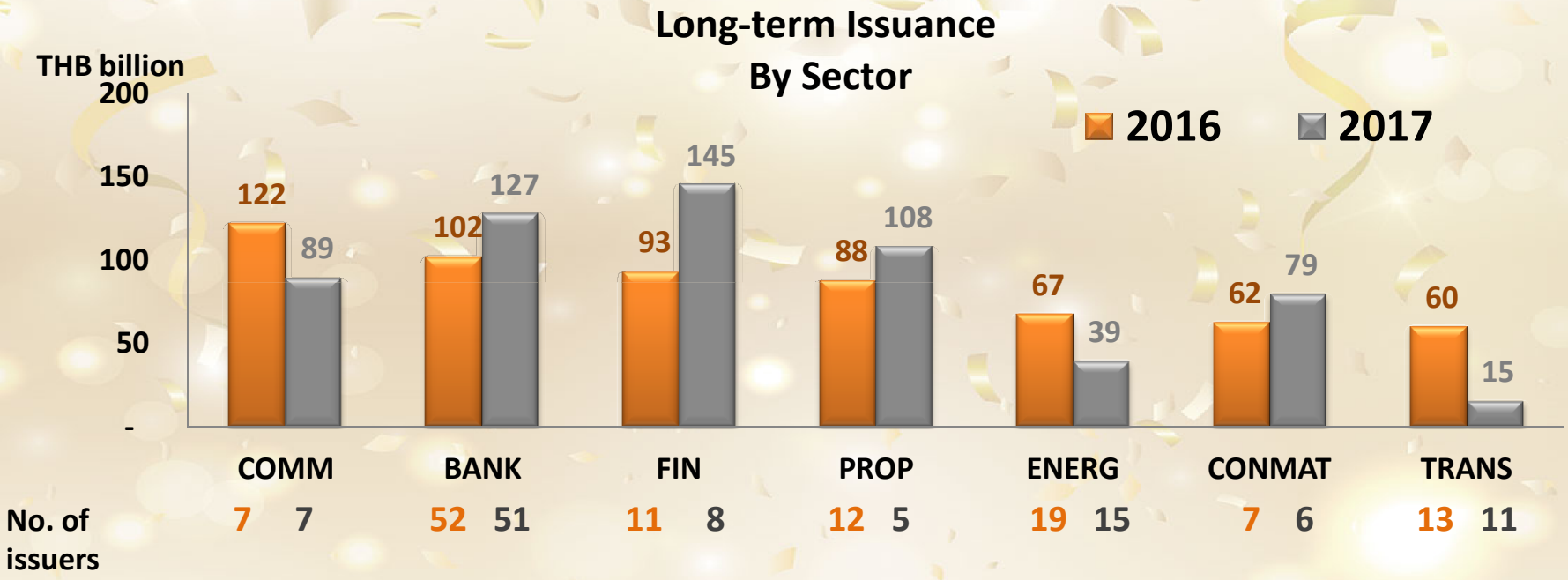
- เสนอขายกลุ่ม PP10 และ II/HNW ลดลง 5%

จน.ผู้ออกอาจมีการนับซ้ำ

ข้อมูล ณ วันที่ 22 ธันวาคม 2560

มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะยาว

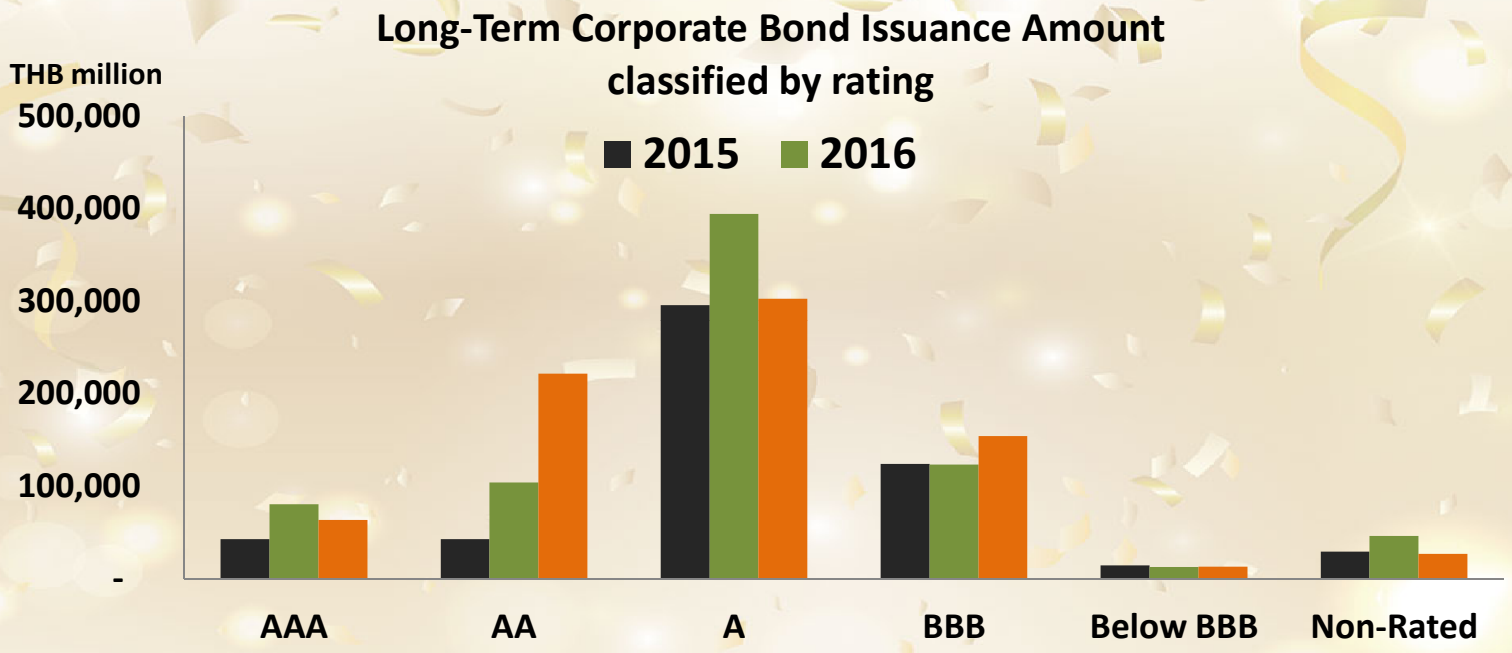
จำแนกตาม Sector



- กลุ่มธุรกิจต่างๆ ส่วนใหญ่ออกตราสารหนี้ระยะยาวเพิ่มขึ้น
- ยกเว้น กลุ่มพาณิชย์ พลังงาน และ ขนส่งและโลจิสติกส์ ที่ลดลง

มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะยาวแบ่งตาม Rating

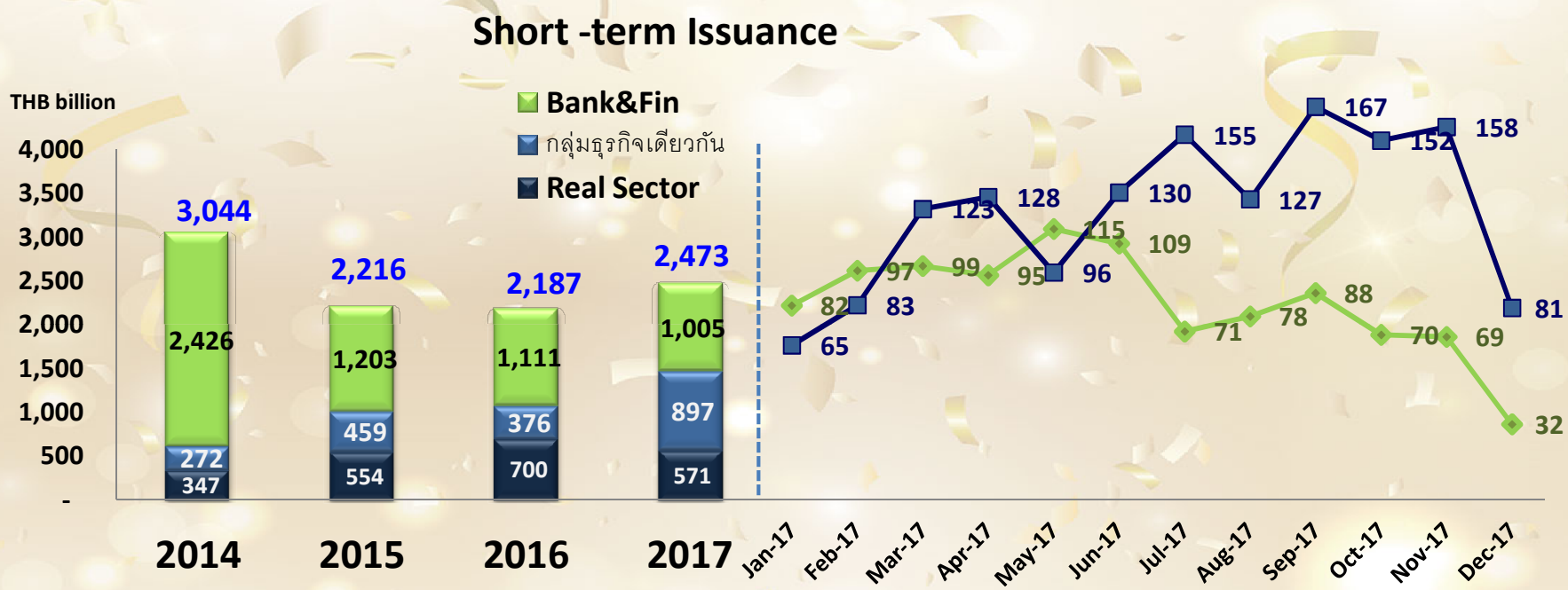
(เฉพาะที่ขึ้นทะเบียนกับ ThaiBMA)



- มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะยาวเพิ่มขึ้นในกลุ่ม AA และ BBB

มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะสั้น

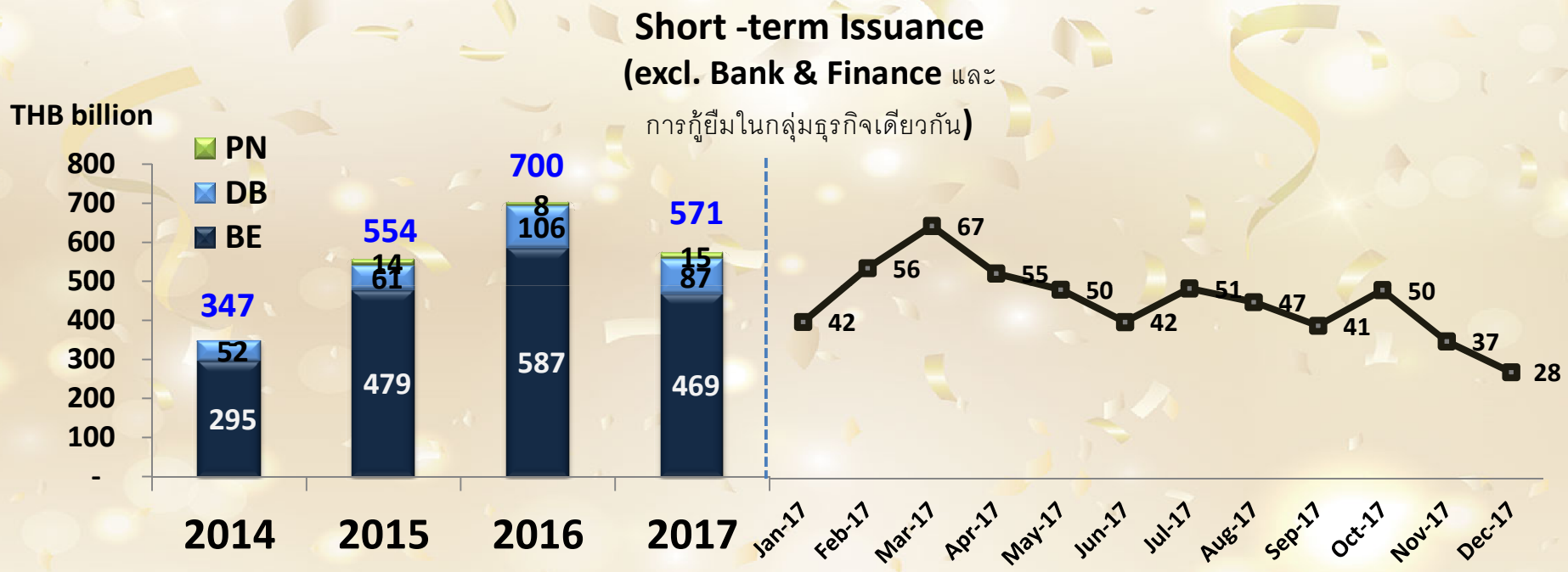
ThaiBMA
สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย



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

มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะสั้น

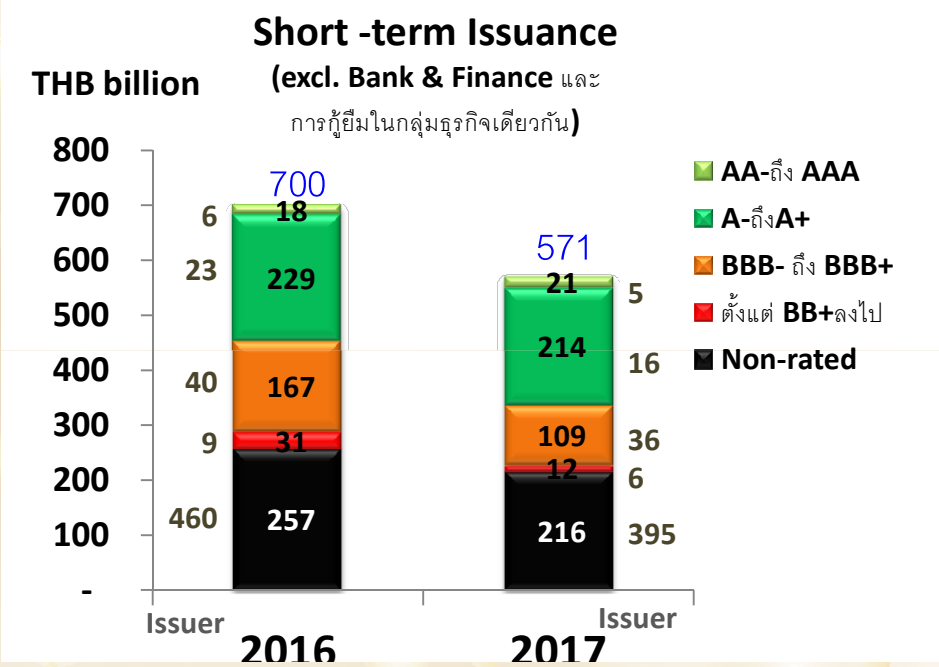
(excl. Bank & Finance และการกู้ยืมในกลุ่มธุรกิจเดียวกัน)

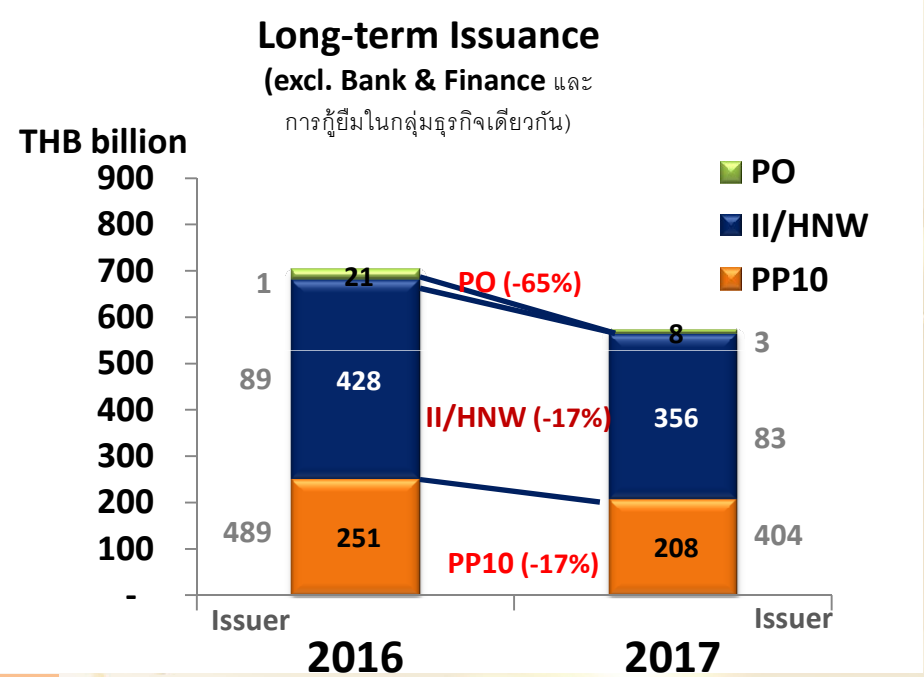


- หากไม่รวม Bank & Finance และการกู้ยืมในกลุ่มธุรกิจเดียวกัน การออกตราสารหนี้ระยะสั้น ลดลง 18% จากปีก่อน
- ตั๋ว BE ลดลง 20% / DB ลดลง 18% / PN เพิ่มขึ้น 87%

มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะสั้น

(excl. Bank & Finance และการกู้ยืมในกลุ่มธุรกิจเดียวกัน)





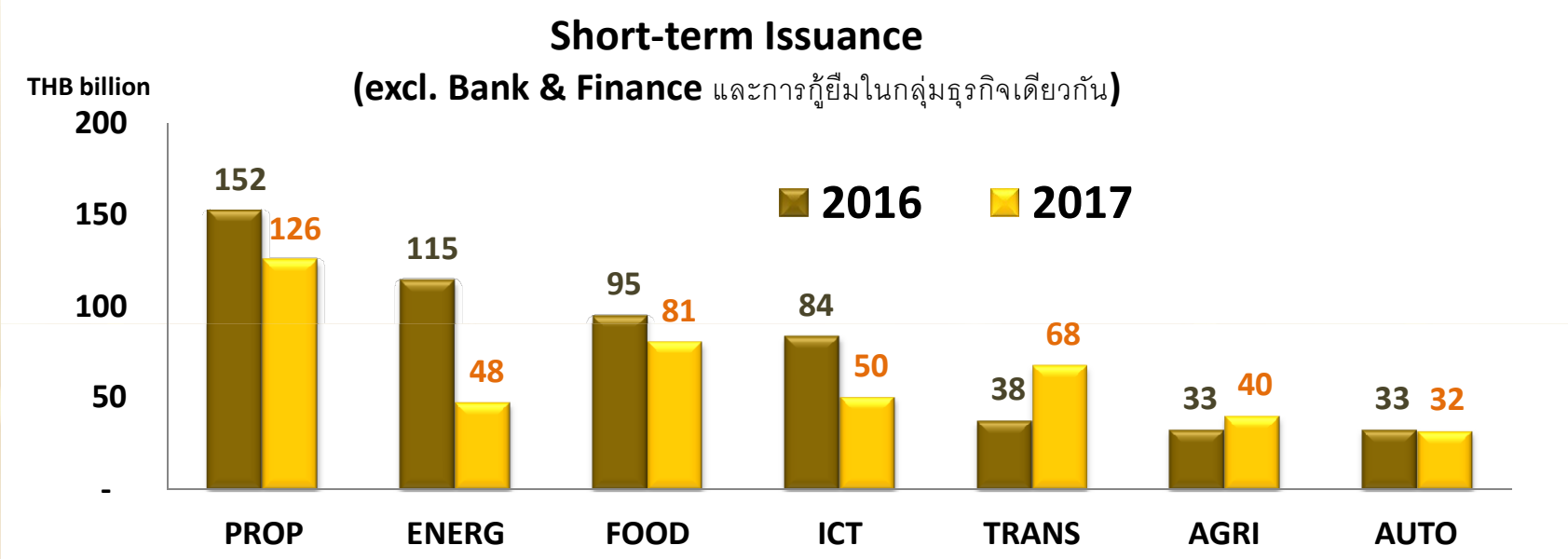
- ตราสารหนี้ระยะสั้นกลุ่ม Investment grade มีการออกลดลง 17%
- ในขณะที่กลุ่ม Under investment grade มีการออกลดลง 21%
- จำนวนผู้ออก ลดลง 80 ราย

- เสนอขายลดลงทุกกลุ่ม

จน.ผู้ออกอาจมีการนับซ้ำ

มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะสั้น

(excl. Bank & Finance และการกู้ยืมในกลุ่มธุรกิจเดียวกัน)

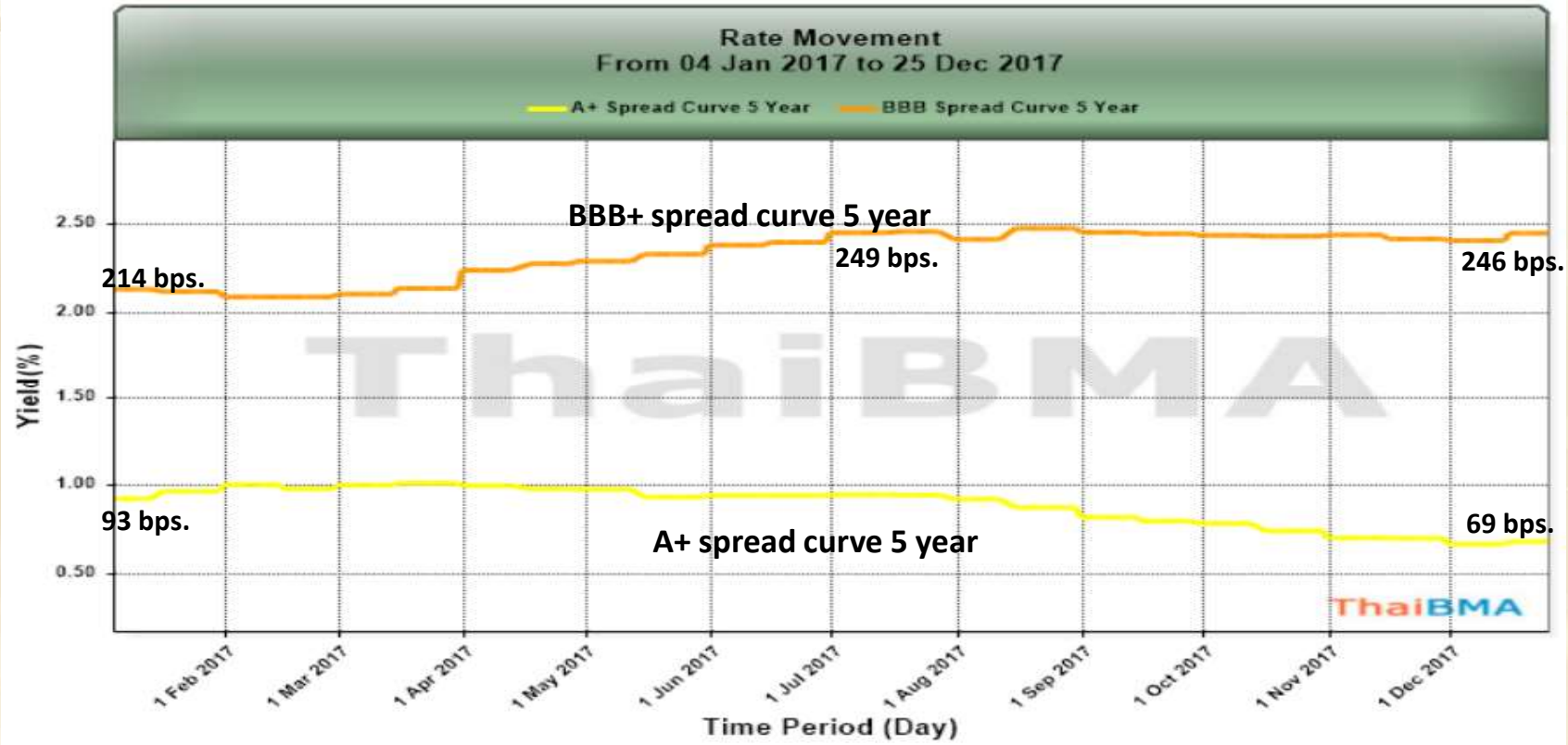


	PROP	ENERG	FOOD	ICT	TRANS	AGRI	AUTO
No. of issuers	127 113	42 40	40 34	22 16	17 16	22 11	22 19

- กลุ่มธุรกิจต่างๆ ส่วนใหญ่ออกตราสารหนี้ระยะสั้น ลดขึ้น
- ยกเว้น กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ และ ธุรกิจการเกษตร ที่เพิ่มขึ้น

การผิดนัดชำระในปี 2560

การเปลี่ยนแปลงของ Credit Spread



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

ThaiBMA
สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

Corporate Bond Market 4.0

Regulation 4.0

จัดทำร่างมาตรฐานข้อกำหนดสิทธิ ฯ สำหรับการออกและเสนอขายตราสารหนี้กรณีทั่วไป (public offering : PO)

Infrastructure 4.0

1.ปรับปรุงระบบการขึ้นทะเบียนตราสารหนี้ระยะสั้น (Single portal)

2. จัดทำร่างการพัฒนา Registrar Service Platform

Pricing 4.0

เตรียมการปรับปรุง Yield curve เพื่อลดการพึ่งพาการ quote

Regulation 4.0

Regulation 4.0

ThaiBMA
สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

ร่างมาตรฐานข้อกำหนดสิทธิ ฯ
สำหรับการออกและเสนอขายตราสารหนี้กรณีทั่วไป (public offering : PO)

การจัดทำ

ThaiBMA

โดยคณะอนุกรรมการพัฒนาตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชน

ดำเนินการยกร่างมาตรฐานข้อกำหนดสิทธิสำหรับการออกและเสนอขายตราสารหนี้กรณีทั่วไป (public offering : PO)

เพื่อกำหนดสิทธิและหน้าที่ขั้นต่ำของผู้ออกและผู้ถือหุ้นกู้ และเพิ่มความเชื่อมั่นและคุ้มครองผู้ลงทุนในตราสารหนี้

โดยได้เปิดรับฟังความคิดเห็นเป็นการทั่วไป (Public Hearing) และได้รับข้อคิดเห็นและข้อเสนอแนะในการปรับปรุงร่างมาตรฐานข้อกำหนดสิทธิเพิ่มเติมจาก ผู้มีส่วนเกี่ยวข้องในตลาดตราสารหนี้ เช่น ผู้ออกหุ้นกู้ ธนาคารพาณิชย์ บริษัทหลักทรัพย์ ที่ปรึกษากฎหมายและที่ปรึกษาทางการเงิน เป็นต้น

ผลงาน

ในเดือนธันวาคม 2560

นำเสนอร่างมาตรฐานข้อกำหนดสิทธิต่อสำนักงาน ก.ล.ต.
เพื่อพิจารณาดำเนินการในส่วนที่เกี่ยวข้องต่อไป

Regulation 4.0

ThaiBMA
สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

สาระสำคัญในการปรับปรุงแก้ไข

การชำระหนี้ตามหุ้นกู้

- เพิ่มเติมให้ระบุกำหนดเวลาของวันที่แน่นอนในการชำระเงิน
- เพิ่มเติมลำดับการจัดสรรชำระหนี้ตามหุ้นกู้ โดยกำหนดให้ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้มีสิทธิได้รับชำระเงินในลำดับแรก เพื่อค่าใช้จ่ายใด ๆ ที่ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ได้ทดรองจ่ายไปก่อนเพื่อประโยชน์ของผู้ถือหุ้นกู้

การปิดสมุดทะเบียน

- เพิ่มเติมให้ระบุหลักเกณฑ์วันปิดสมุดทะเบียนให้ชัดเจน
- เพิ่มเติมให้นายทะเบียนมีสิทธิแก้ไขเปลี่ยนแปลงวันปิดสมุดทะเบียนให้ตรงกับหลักเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. หรือ ThaiBMA ได้โดยไม่ต้องขอความยินยอมจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นกู้

หน้าที่ขั้นต่ำของผู้ออกหุ้นกู้

เช่น

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

เหตุผิดนัด

1. เพิ่มเติมเหตุผิดนัด เช่น

- การเลิกหรือหยุดประกอบกิจการ หรือการประกาศว่าจะเลิกหรือหยุดประกอบกิจการของผู้ออกหุ้นกู้
- มีการประกาศหยุดพักชำระหนี้หรือไม่สามารถปฏิบัติการชำระหนี้ได้ หรือเข้าสู่กระบวนการปรับปรุงโครงสร้างหนี้

2. เพิ่มเติมผลภายหลังผิดนัด

- หนี้ตามหุ้นกู้เป็นอันถึงกำหนดชำระโดยพลัน (Auto Acceleration) เมื่อเกิดเหตุผิดนัดเนื่องจากเข้าสู่กระบวนการฟื้นฟูกิจการหรือล้มละลาย เลิกกิจการ หนี้ตามหุ้นกู้ไม่มีผลผูกพันตามกฎหมาย

Infrastructure 4.0

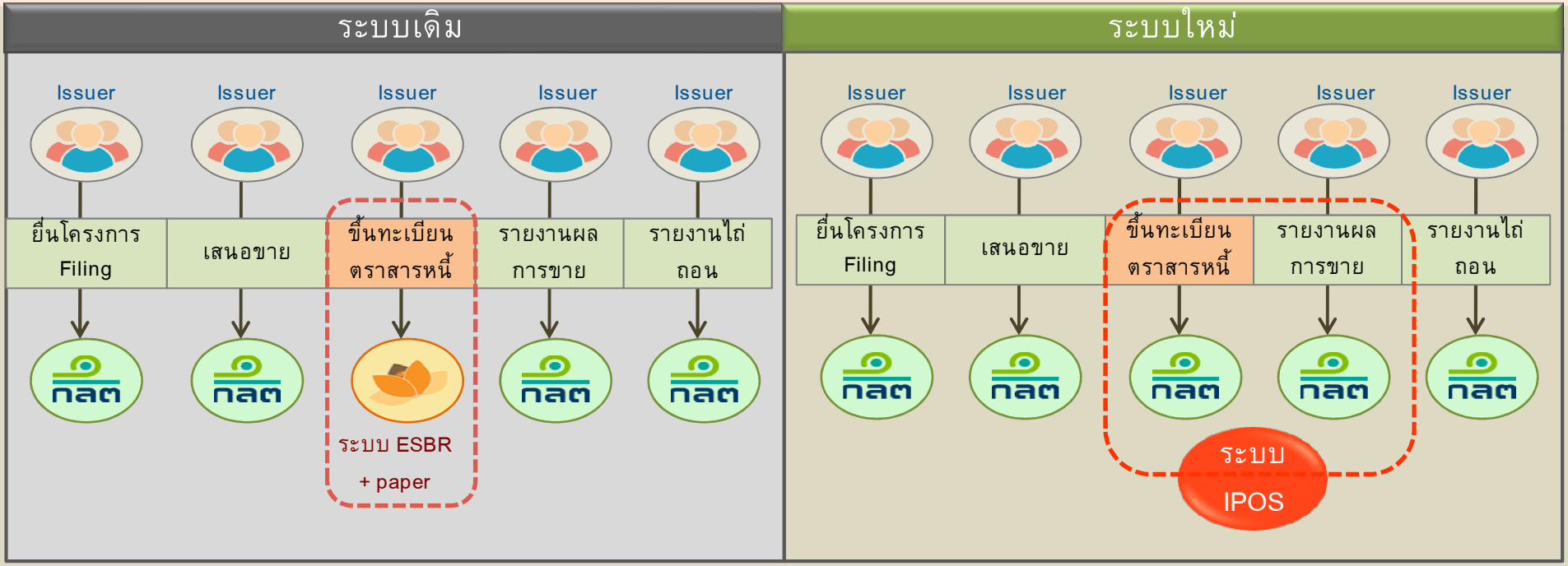
Infrastructure 4.0

ThaiBMA สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

ThaiBMA ร่วมกับสำนักงาน ก.ล.ต. ปรับปรุงระบบการขึ้นทะเบียนตราสารหนี้ระยะสั้น

เดิม : ขึ้นทะเบียนด้วยระบบ ESBR ของสมาคมแล้วรายงานผลการขายบนระบบ IPOS ของสำนักงาน ก.ล.ต.

แก้ไขเป็น : ขึ้นทะเบียนตราสารหนี้ระยะสั้นแบบ Single portal พร้อมการรายงานผลการขายบนระบบ IPOS ของ สำนักงานก.ล.ต.



แผนงาน ThaiBMA 2561

ThaiBMA
สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

Corporate Bond Market 4.0

- Regulation 4.0
- Pricing 4.0
- Infrastructure 4.0

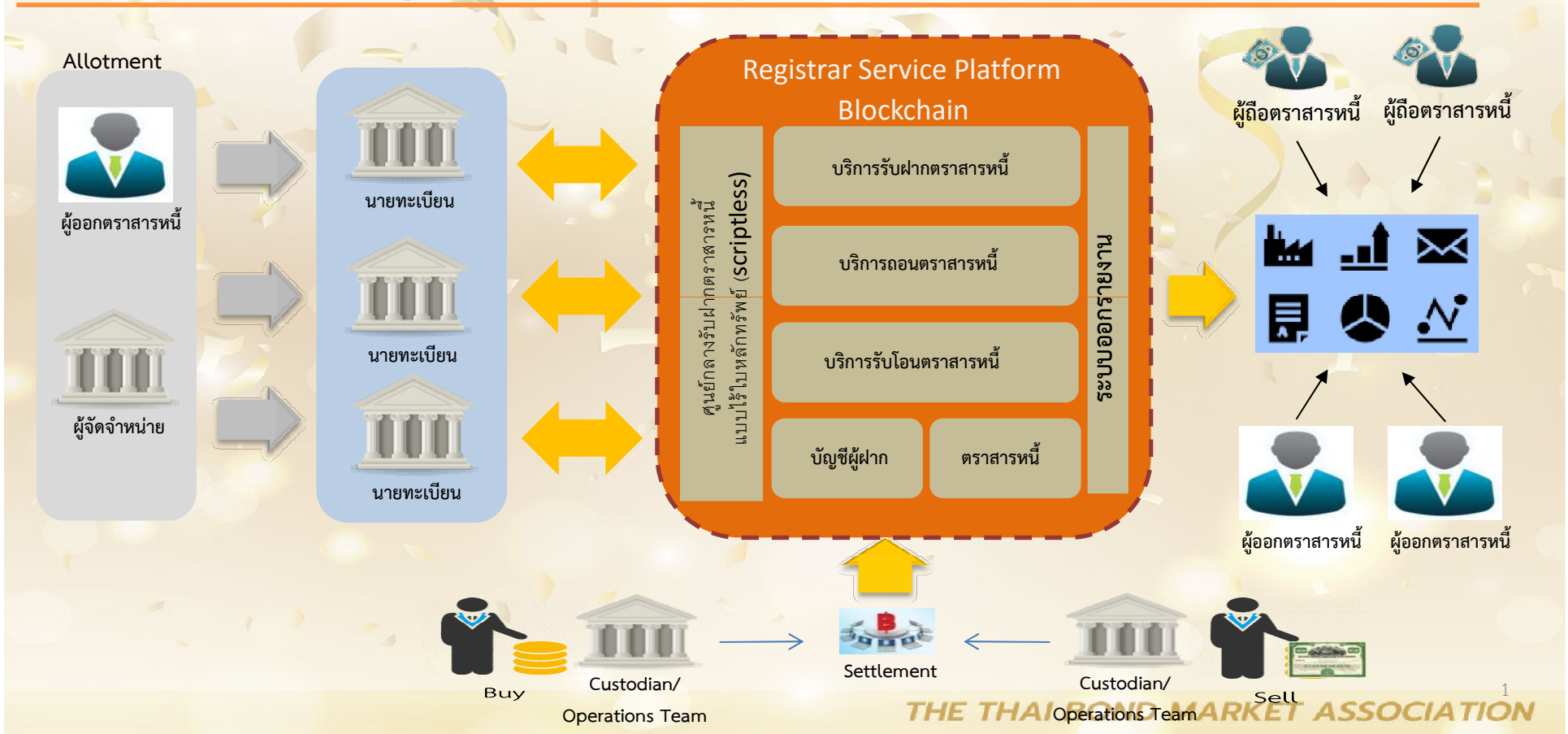
Core Mission

- Bond Information Center
- Market Development
- Industry Association

Infrastructure 4.0

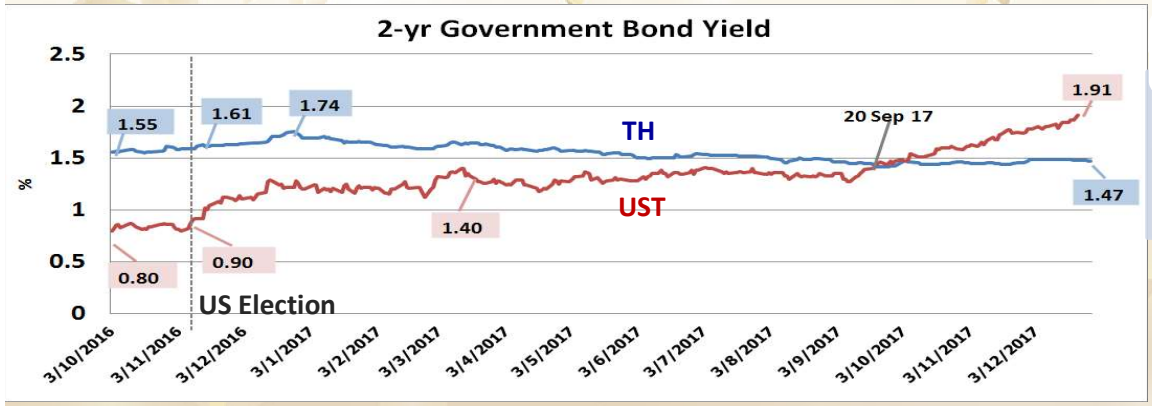
ThaiBMA
สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

จัดทำร่างการพัฒนา Registrar Service Platform



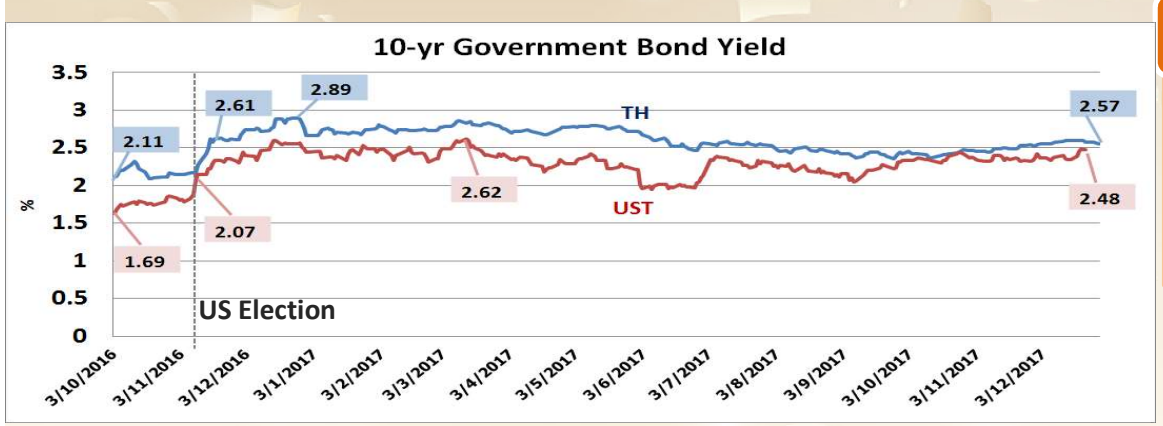
แนวโน้มปี 2561

ทิศทางผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล



ระยะสั้น (2 ปี)

- ทรงตัวตาม ดบ.นโยบาย



ระยะยาว (10 ปี)

- แกว่งตัวในทิศทางขาขึ้น
- แต่ถูกจำกัดด้วยสภาวะทางศก.โลก และเงินเฟ้อของไทย
- สภาพคล่องในระบบที่ยังมีมาก

การออกตราสารหนี้ขึ้นทะเบียนระยะยาว

ThaiBMA
สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

690,000-720,000

Basel III (ที่อาจมีการออกเพิ่ม)	30,000
New issue, GDP 4.2%	420,000
Refinance 70/40	270,000

การปรับปรุงเกณฑ์การออกตราสารหนี้

ตั๋ว 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) โดยเมื่อได้รับอนุญาตสามารถ**เสนอขายตราสารหนี้ได้ เป็นเวลา 2 ปี ขายได้ทุกแบบ PO/ HNW/ II และไม่จำกัดอายุตราสาร**
ทุกครั้งที่ขาย	ยื่นแค่ข้อมูลตราสาร แล้วสามารถขายได้ทันที
ประเภทตราสารหนี้ภายใต้โครงการ	ตราสารหนี้ที่ไม่ซับซ้อนทุกสกุลเงิน และศุกูก

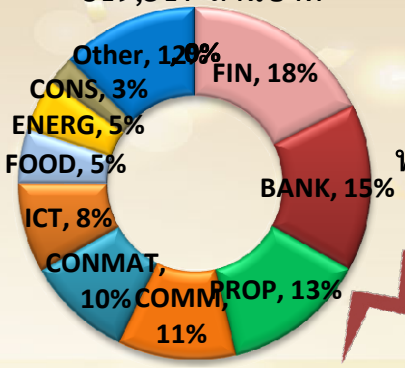
Bond Market's Key Highlights in 2560

ThaiBMA
สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

ตลาดตราสารหนี้ ขยายตัว 5%

มูลค่าการซื้อขายตราสารหนี้ภาคเอกชน
เพิ่มขึ้น 17%

มูลค่าการออกตราสารหนีระยะยาว
819,317 ล้านบาท



เพิ่มขึ้น 1.3%,
ทะลุ 8 แสนล้านบาทเป็นปีที่ 2

ต่างชาติซื้อสุทธิ 2.2 แสนล้านบาท

ThaiBMA's Key Highlights in 2560

ThaiBMA
สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

ThaiBMA in Focus

ThaiBMA DashBoard | Bond Trading Summary

Service Manager : Supawadee, Sineerat (0-2257-0357 ext. 501, 502)

Yield BM5Y (LB22DA)

1.83 % +1 bps.

1.82 %	1.82 %	1.86 %
8 JAN	5 JAN	4 JAN

Yield BM10Y (LB26DA)

2.33 % -1 bps.

2.34 %	2.34 %	2.35 %
8 JAN	5 JAN	4 JAN

ThaiBMA
สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

January 09, 2018 13:36

From 16:00 - 24:00, data shown remain as of 16:00

Non-resident Net Flows (THB Mln.)

+6,571

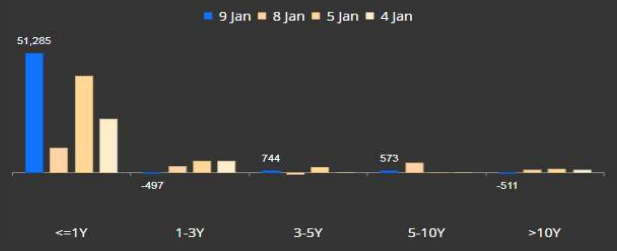
+9,781 ST Net Trading

-5,022 Expired

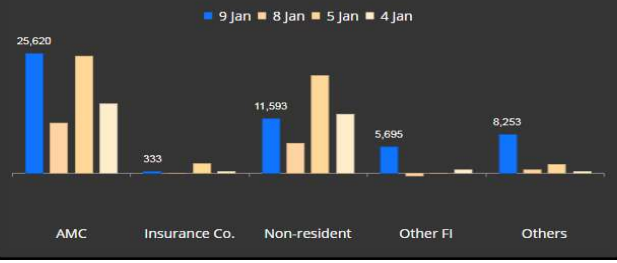
+1,812 LT Net Trading

Day	+6,441 08 JAN	+20,884 05 JAN	+11,801 04 JAN
Month	+48,753 JAN (MTD)	+18,249 DEC	+40,133 NOV
Year	+48,753 2018 (YTD)	+222,587 2017	+62,073 2016

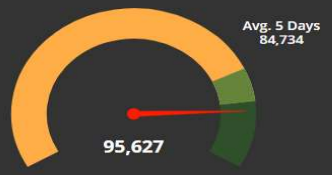
Investor Net Trading by TTM



Net Trading by Group of Investor



Total Trading Volume (THB Mln.)



Volume/Trans: 196 | Avg. 5 Days: 134

Aution Result (Available after 10:00)

CB18412B

1.10646%
-
BCR 1.79

30,000
THB Mln

Bond Expired (Total Market) 20,750 (THB Mln)

ThaiBMA's Key Highlights in 2560

ThaiBMA สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

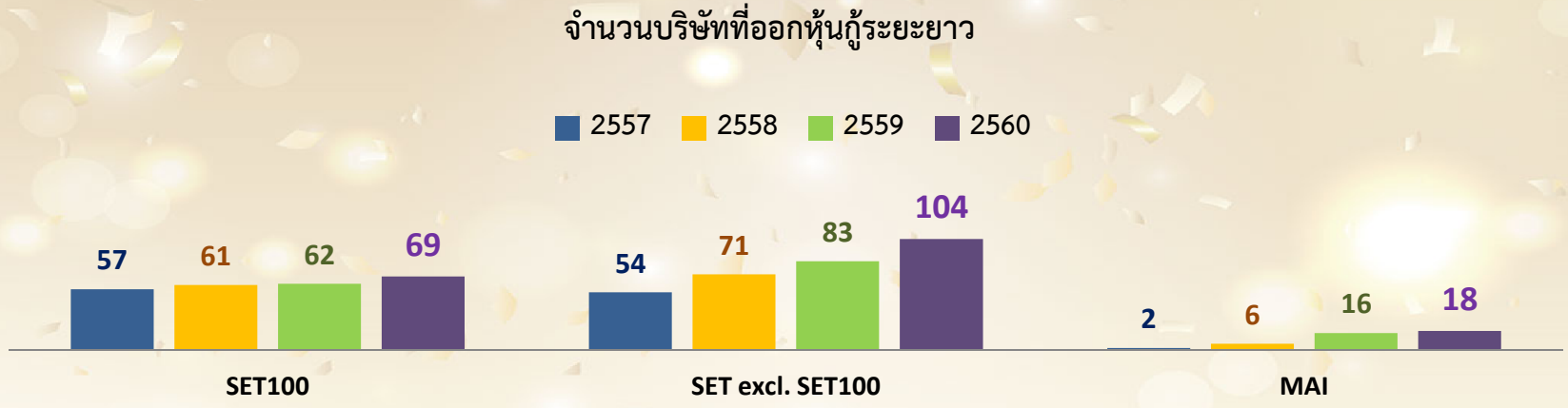
Non-resident Flows

Unit : THB Mln.

Export to Excel

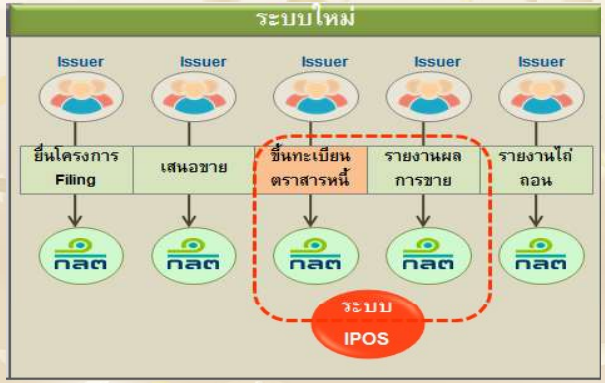
Date (T)	Evening (T-1)			Morning (T)			Afternoon (T)			Total Net Trade			Expired (T)	Net Flow	Short-Term Holding (T)	Long-Term Holding (T)	Toltal Holding	Expired Next Day (T+1)
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Short-Term (TTM <= 1Y)	Long-Term (TTM > 1Y)	Total						
03-Jan-2018	1,064	3,823	-2,759	6,113	550	5,563	4,116	2,864	1,252	3,359	697	4,056	1,000	3,056	151,490	703,463	854,953	740
04-Jan-2018	779	659	120	7,852	1,152	6,700	6,703	981	5,721	7,830	4,711	12,541	740	11,801	158,604	707,896	866,500	0
05-Jan-2018	6,858	377	6,482	5,028	461	4,567	10,748	913	9,836	11,721	9,163	20,884	0	20,884	170,373	716,781	887,154	0
08-Jan-2018	5,917	1,661	4,256	4,042	2,220	1,822	569	207	362	2,431	4,009	6,441	0	6,441	172,813	720,709	893,523	5,022
09-Jan-2018	798	277	521	10,419	900	9,519	0	0	0	8,291	1,748	10,039	5,022	5,017				0

ThaiBMA's Key Highlights in 2560

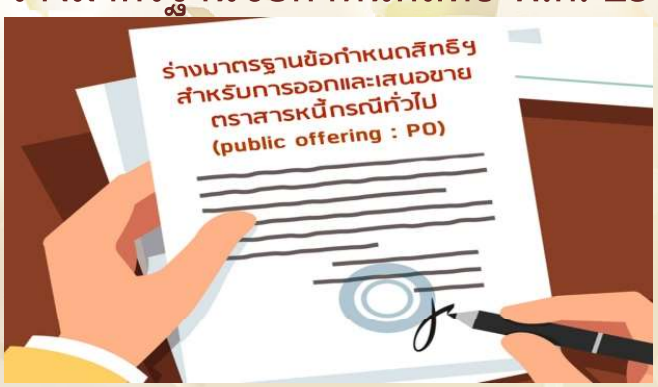


ThaiBMA's Key Highlights in 2560

ระบบเชื่อมโยงข้อมูลการขึ้นทะเบียนกับระบบ IPOS



ร่างมาตรฐานข้อกำหนดสิทธิ พ.ศ. 2560



Registrar Service Platform

ThaiBMA
สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

Thank You..

THE THAI BOND MARKET ASSOCIATION