

สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

Press Release

สรุปภาวะตลาดตราสารหนี้ไทยปี 2559 และแนวโน้มในปี 2560

12 มกราคม 2560

“ปี 2559 ที่ผ่านมานับเป็นปีที่ดีที่สุดที่สุดของตลาดตราสารหนี้ไทยด้วยยอดการออกตราสารหนี้ระยะยาวภาคเอกชนที่มีมูลค่าสูงเป็นประวัติการณ์ถึง 812,988 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 36.7 จากปีที่แล้ว (594,711 ลบ.) ในด้านกระแสเงินลงทุนจากต่างประเทศ ก็มีการลงทุนสุทธิเพิ่มขึ้น 62,071 ล้านบาทจากปีที่แล้ว ทำให้ ณ สิ้นปี 2559 ต่างชาติมีการถือครองตราสารหนี้ไทยในระดับ 663,500 ล้านบาท”

นายธาดา พงษ์ธาดา กรรมการผู้จัดการสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ThaiBMA) เปิดเผยถึงภาพรวมของตลาดตราสารหนี้ไทยในปี 2559 ที่ผ่านมามีมูลค่าการออกตราสารหนี้ขยายตัวร้อยละ 7.23 โดยมีมูลค่าคงค้างรวมที่ 10.85 ล้านล้านบาท จาก 10.12 ล้านล้านบาทเมื่อปลายปีก่อนหน้า ทั้งนี้มูลค่าการออกตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาวในปีที่ผ่านมาถือว่า เป็นระดับที่สูงเป็นประวัติการณ์ โดยสูงถึง 812,988 ล้านบาท กลุ่มธุรกิจที่มีการออกมากที่สุด(หากไม่รวมกลุ่มธุรกิจธนาคารพาณิชย์และเงินทุนหลักทรัพย์) คือกลุ่มธุรกิจพาณิชย์ (ร้อยละ 15) รองลงมา คือกลุ่มธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ (ร้อยละ 11) กลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค(ร้อยละ 8) กลุ่มธุรกิจวัสดุก่อสร้าง(ร้อยละ 7.9) และกลุ่มธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์(ร้อยละ 7.3)ตามลำดับ

สำหรับมูลค่าคงค้างตราสารหนี้ระยะสั้นรวมทุก sector พบว่า ณ สิ้นปี 2559 มียอดคงค้างรวม 411,869 ล้านบาท หากพิจารณาเฉพาะภาคเศรษฐกิจแท้จริง(ไม่รวมกลุ่มธุรกิจธนาคารพาณิชย์และเงินทุนหลักทรัพย์) พบว่าจะมีมูลค่าคงค้างทั้งหมด 261,999 ล้านบาท ประกอบด้วยตัวแลกเงิน (BE) 220,551 ล้านบาท (ร้อยละ 84 ของมูลค่าคงค้างตราสารหนี้ระยะสั้นเฉพาะภาคเศรษฐกิจแท้จริง) โดยทั้งหมดจะทยอยครบกำหนดไถ่ถอนภายในเดือนกันยายน 2560 นี้

ในด้านของเงินลงทุนจากต่างประเทศ (Fund flow) ปีที่ผ่านมา มีกระแสเงินลงทุนจากต่างชาติไหลเข้ามาลงทุนสุทธิอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่ต้นปีโดยยอดเงินลงทุนสุทธิสะสมสูงถึง 167,390 ล้านบาทเมื่อสิ้นไตรมาส 3 ก่อนที่จะเกิดกระแสการไหลออกภายหลังการเลือกตั้งในสหรัฐอเมริกาในช่วงต้นเดือนตุลาคมและพฤศจิกายนทำให้ทั้งปีมีเงินลงทุนจากต่างชาติสุทธิเพิ่มขึ้น 62,071 ล้านบาท เป็นการพลิกกลับมาเป็นบวกหลังจากที่ปีที่แล้วต่างชาติลดการลงทุนในตราสารหนี้ไทยสุทธิ 110,130 ล้านบาท

สำหรับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลในปี 2559 ถือว่ามีความผันผวนค่อนข้างมากจากปลายปี 2558 โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลงมาที่ระดับต่ำสุดของปีราวเดือนเมษายนที่ร้อยละ 1.54(จากร้อยละ 2.49 ณ สิ้นปี 2558)จากนั้นค่อยๆ ปรับตัวสูงขึ้นจนกระทั่งเดือนพฤศจิกายนหลังผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ที่อัตราผลตอบแทนมีการปรับสูงขึ้นอย่างรวดเร็วจนกลับมาที่ระดับร้อยละ 2.67 ในปลายเดือนธันวาคม 2559 ส่งผลให้เส้น Yield curve มีความชันมากขึ้นโดยเฉพาะช่วงอายุ 1-20 ปีเมื่อเทียบกับปลายปี 2558

กรรมการผู้จัดการสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทยให้ความเห็นว่า“การที่ Yield curve มีความชันมากขึ้นเช่นนี้ นักลงทุนอาจจะเปลี่ยนแปลงพฤติกรรม จากการที่เคยลงทุนในตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงสูงเพื่อรับผลตอบแทนในระดับที่ตนเองต้องการ มาลงทุนในตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงต่ำในอายุที่ยาวขึ้นโดยได้รับผลตอบแทนไม่ต่างจากเดิมดังนั้นตราสารหนี้ High Yield ที่เคยได้รับความนิยมอย่างมากจากนักลงทุนในปีที่ผ่านมา อาจได้รับความสนใจน้อยลง จึงขอให้ผู้ออกตราสารหนี้จัดเตรียมสภาพคล่องให้เพียงพอรองรับการครบกำหนดไถ่ถอนของตราสารหนี้ระยะสั้นในกรณีที่นักลงทุนไม่ประสงค์จะลงทุนต่อ”

ส่วนทิศทางอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ (Bond Yield) ในปี 2560 กรรมการผู้จัดการสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย มองว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้นจะทรงตัวตามทิศทางดอกเบี้ยนโยบายที่จะคงอยู่ในระดับร้อยละ 1.5 ไปอีกระยะหนึ่ง โดยมีโอกาสจะปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มขึ้น 1 ครั้ง ขึ้นอยู่กับแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อซึ่งอาจจะขยับขึ้นชัดเจนในช่วงหลังของปีนี้ ในขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวอายุ 10 ปี มีทิศทางเป็นช่วงขาขึ้น ซึ่งอาจมีการปรับขึ้นเร็วกว่าที่คาดไว้เดิม จากปัจจัยหลักคือนโยบายเศรษฐกิจและการค้าของว่าที่ประธานาธิบดีใหม่ของสหรัฐฯ ที่จะส่งผลในการกระตุ้นเงินเฟ้อ และจากแนวโน้มราคาน้ำมันที่สูงขึ้น ทั้งนี้ระหว่างปีอาจมีความผันผวนค่อนข้างมากเป็นระลอกจากเหตุการณ์ต่าง ๆ ที่ยังไม่มีทิศทางชัดเจน เช่น การเจรจาในขั้นตอนของกระบวนการออกจากกลุ่มสหภาพยุโรปของอังกฤษ รวมถึงการเลือกตั้งในหลายประเทศของยุโรป
