

ศูนย์ซื้อขายตราสารหนี้ไทย

www.thaibdc.or.th

เกร็ดความรู้ : การประมูลพันธบัตรรัฐบาล โดย Re-open พันธบัตรเดิม

วันนี้ขอนำเรื่องที่ที่น่าสนใจในตลาดตราสารหนี้ เรื่องใหม่นี้เพิ่งออกข่าวกันไปเมื่อกลางสัปดาห์เลยจำเป็นต้องนำมาค้นรายการกันอีกครั้ง สำหรับเรื่องคุณสมบัติตราสารหนี้ที่คล้ายกันไว้เมื่อ 15 สิงหาคมจะขอก่ออีกครั้งในสัปดาห์หน้า และสาเหตุที่ต้องหยิบยกเรื่องนี้มาเขียนในสัปดาห์นี้ก็เพราะจะมีการประมูลกันวันแรก คือ 29 สิงหาคมนี้แล้ว โดยรอบนี้เป็นการเสนอขายแก่ผู้ลงทุนเฉพาะกลุ่มสถาบัน รายย่อยยังต้องรอก่อน

ลักษณะพิเศษของพันธบัตรรุ่นนี้ ก็คือ เป็นพันธบัตรที่ออกมาเพื่อ Re-open พันธบัตรเดิม คำว่า "Re-open" นั้นยังไม่เคยมีใครให้หมายไว้ แต่ถ้าจะให้อธิบายกันง่ายๆ ก็คือ จริงๆแล้วกระทรวงการคลังต้องการออกพันธบัตรใหม่ในวงเงินประมาณ 20,000 ล้านบาทเพื่อชดเชยพันธบัตรรุ่นเดิมที่จะหมดอายุในสิ้นเดือนนี้(พันธบัตรรัฐบาลกรณีพิเศษในโป่งประมาณ พ.ศ.2542 ครั้งที่ 3/1 หรือ LB008A) แต่แทนที่จะออกพันธบัตรรุ่นใหม่มาทดแทน ทางการใช้วิธีการกำหนดให้พันธบัตรที่จะออกใหม่นี้มีคุณสมบัติทุกประการเหมือนกับพันธบัตรรุ่นที่เคยออกมาแล้วในตลาด ทั้งอัตราดอกเบี้ย วันจ่ายดอกเบี้ย และวันหมดอายุ เพื่อเป็นการเพิ่มมูลค่าคงค้างของพันธบัตรรุ่นนั้นๆในตลาด ซึ่งจะเป็นการช่วยเพิ่มสภาพคล่องในการซื้อขายได้อีกทางหนึ่ง

กระทรวงการคลังจะออกจำหน่ายพันธบัตรรัฐบาลโดยวิธีการประมูลให้แก่ธนาคารแห่งประเทศไทย บรรษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย องค์การเพื่อการปฏิรูประบบสถาบันการเงิน ธนาคารพาณิชย์ ธนาคารออมสิน ธนาคารอาคารสงเคราะห์ ธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์การเกษตร ธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทย บริษัทเงินทุน บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ กองทุนรวม สำนักงานประกันสังคม บริษัทประกันภัย บริษัทประกันชีวิต และสถาบันอื่น ๆ ที่มีบัญชีเงินฝากที่ธนาคารแห่งประเทศไทย โดยได้กำหนดแผนการประมูลพันธบัตรรัฐบาลเพื่อการปรับโครงสร้างหนี้ในโป่งประมาณ พ.ศ. 2543 จำนวน 2 รุ่น ซึ่งจะเป็นการ Re-open พันธบัตรรัฐบาลรุ่นเดิมที่ได้จำหน่ายไปแล้ว 2 รุ่น ได้แก่ พันธบัตรรัฐบาลกรณีพิเศษ ในโป่งประมาณ พ.ศ. 2542 ครั้งที่ 5/2 ชนิดดอกเบี้ยร้อยละ 8.00 ต่อปี ครบกำหนดชำระคืนวันที่ 8 ธันวาคม 2549 (หรือที่รู้จักในตลาดรอง คือ LB06DA) ซึ่งปัจจุบันมีมูลค่าคงค้าง 20,000 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอีก 5,000 ล้านบาท รวม 25,000 ล้านบาท และพันธบัตรรัฐบาลกรณีพิเศษ ในโป่งประมาณ พ.ศ. 2542 ครั้งที่ 6/3 ชนิดดอกเบี้ยร้อยละ 7.50 ต่อปี ครบกำหนดชำระคืนวันที่ 5 มีนาคม 2554 (LB113A) มูลค่าคงค้าง 20,000 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นอีกในครั้งนี้อยู่ 14,836 ล้านบาท รวม 34,836 ล้านบาท โดยกำหนดการประมูลและรายละเอียดของพันธบัตรรัฐบาล แสดงดังตาราง

พันธบัตรรัฐบาล	วงเงินรวม (ล้านบาท)	ประมูลวันที่	วงเงินประมูล (ล้านบาท)	วันที่ลงในพันธบัตร	วันเริ่มคำนวณดอกเบี้ย	วันครบกำหนดไถ่ถอน
ครั้งที่ 1 *	5,000	29 ส.ค.2543	5,000	31 ส.ค. 2543	8 มี.ย.2543	8 ธ.ค.2549
ครั้งที่ 2 **	14,836	6 ก.ย. 2543	5,000	8 ก.ย. 2543	5 ก.ย. 2543	5 มี.ค. 2554
		13 ก.ย.2543	5,000	15 ก.ย.2543	5 ก.ย. 2543	5 มี.ค. 2554
		20 ก.ย. 2543	4,836	22 ก.ย.2543	5 ก.ย. 2543	5 มี.ค. 2554

ที่มา ธนาคารแห่งประเทศไทย

วิธีการประมาณจะเป็นการเสนออัตราผลตอบแทน (YTM) โดยผู้ประมาณจะเสนออัตราที่ตนต้องการซึ่งสอดคล้องตามอัตราดอกเบี้ยในท้องตลาดในขณะนั้น โดยผู้ประมาณที่เสนออัตราผลตอบแทนต่อร้อยละต่ำสุดจะเป็นผู้ที่ได้รับการจัดสรรก่อนจนกว่าจะครบวงเงินที่กำหนด และจะถือว่าวันที่ลงในพันธบัตรดังแสดงในตารางเป็นวันชำระราคาและส่งมอบ (Settlement Date) ซึ่งจะได้ราคาสุทธิ (Gross Price) ที่ประกอบไปด้วยราคา (Clean Price) รวมกับดอกเบี้ยค้างรับ (Accrued Interest) ที่คำนวณจากวันเริ่มคำนวณดอกเบี้ยจากงวดที่ผ่านมาในพันธบัตรรุ่นนั้นๆ จนถึงวันส่งมอบดังกล่าว โดยกระทรวงการคลังมอบหมายให้ธนาคารแห่งประเทศไทยจัดการแทน

ในส่วนของตลาดรองตราสารหนี้ คาดว่าพันธบัตรรัฐบาลที่ออกมา Re-open พันธบัตรรัฐบาลรุ่นเดิมที่ได้ออกจำหน่ายไปแล้วนี้ จะช่วยเพิ่มสภาพคล่องให้กับตลาด และสร้างความคึกคักให้กับพันธบัตรเดิมทั้ง 2 รุ่น คือ LB06DA และ LB113A