

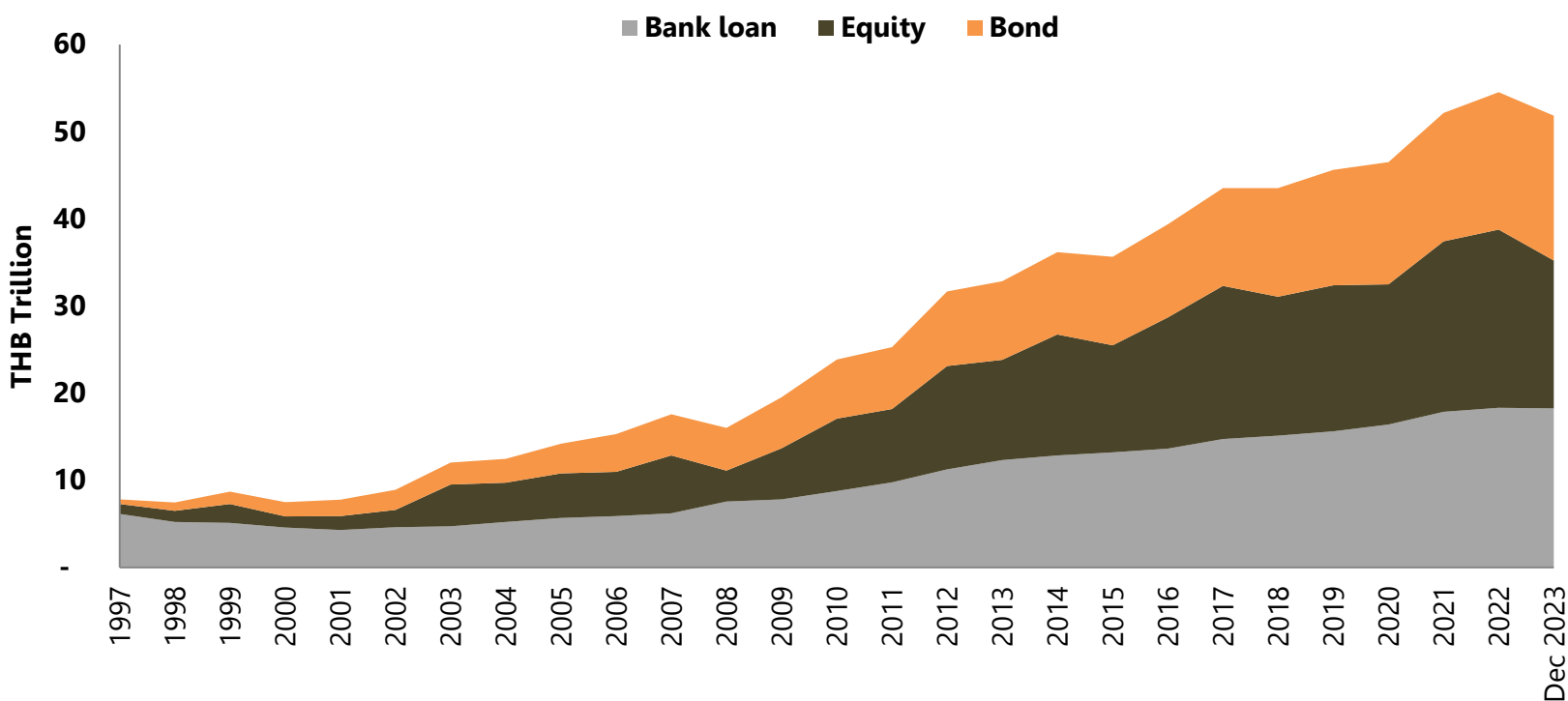


# สรุปภาวะตลาด ตราสารหนี้ไทย ปี 2023

10 มกราคม 2024

# ณ สิ้นปี 2023 มูลค่าคงค้างตราสารหนี้อยู่ที่ 16.5 ลลพ.

## Outstanding of Thailand's Financial Market

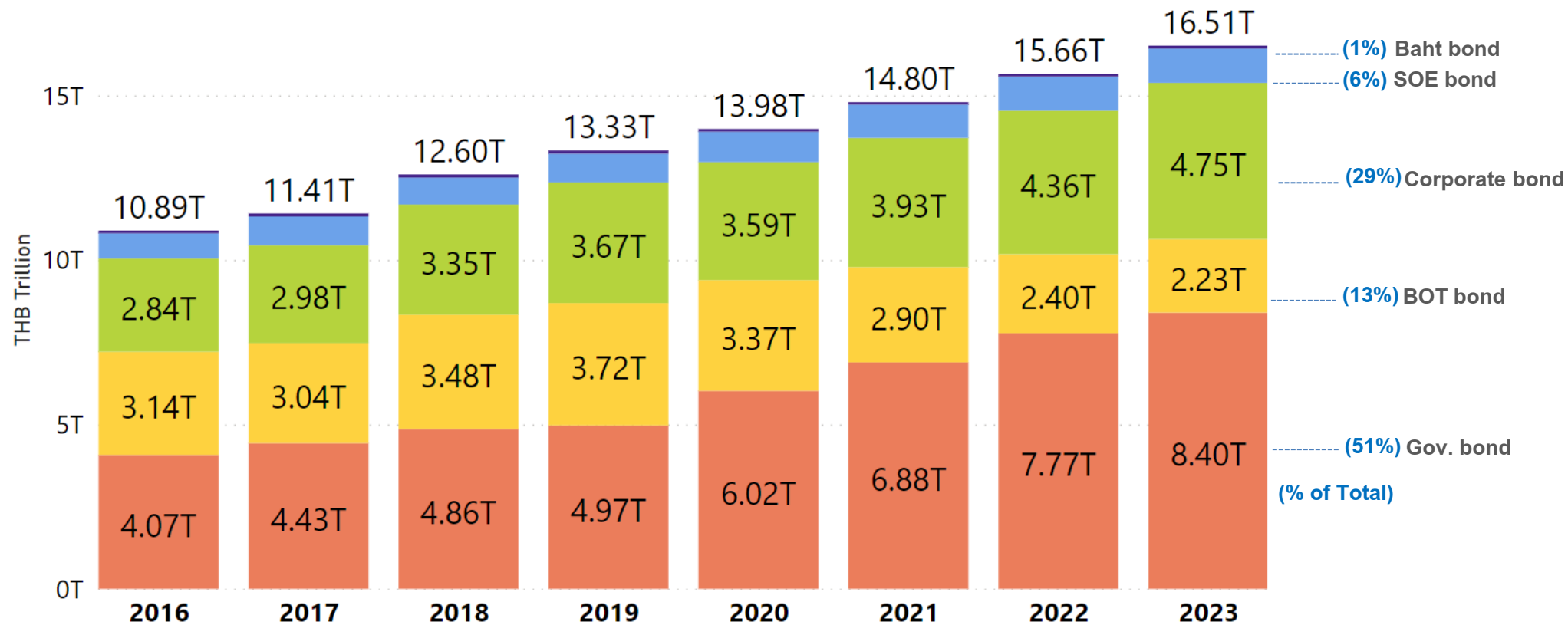


Funding Sources	มูลค่าคงค้าง (THB Trillion)	% of financial market	% of GDP
Bond	16.5	32.0	95
Equity	17.0	32.7	98
Bank Loan	18.3	35.3	105
<b>Total</b>	<b>51.8</b>	<b>100.0</b>	<b>298</b>

(GDP ปี 2022 เท่ากับ 17.37 ลลพ.)

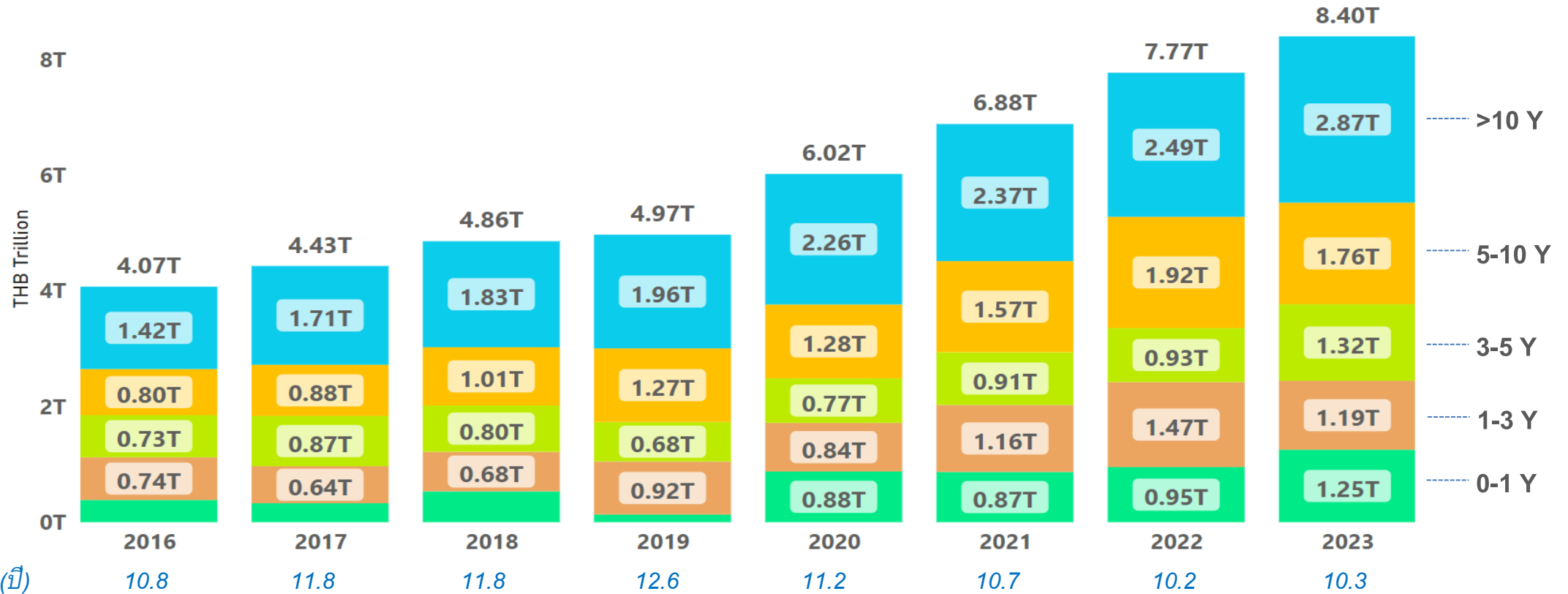
- ณ สิ้นปี 2023 ตลาดตราสารหนี้ไทยมีมูลค่ารวม 16.5 ลลพ. คิดเป็น 95% ของ GDP

# ตลาดตราสารหนี้ไทยมีมูลค่าคงค้างเพิ่มขึ้น 5.4% ในปี 2023



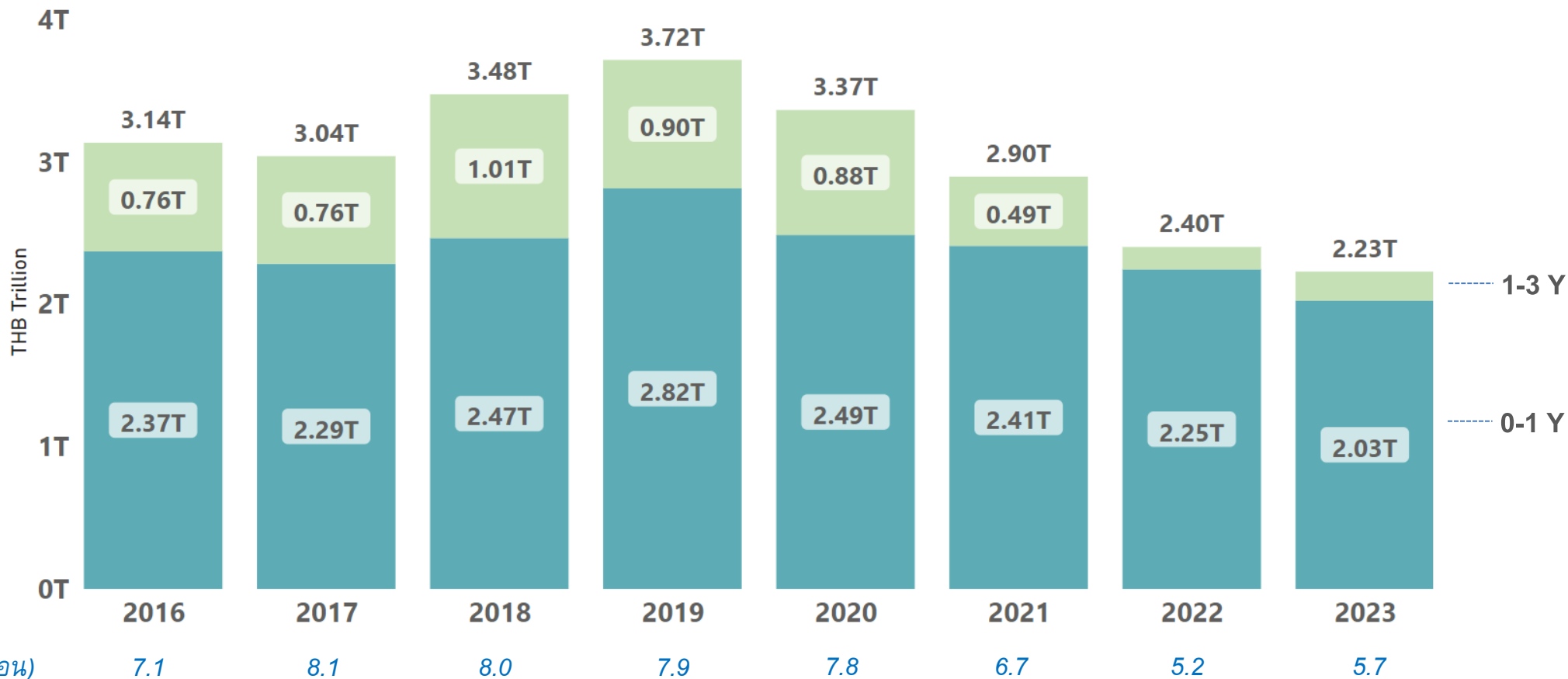
- ตลาดตราสารหนี้ไทยขยายตัวเพิ่มขึ้นในปี 2023 จากการเพิ่มขึ้นของพันธบัตรรัฐบาลและหุ้นกู้ภาคเอกชนเป็นสำคัญ

# มูลค่าคงค้างพันธบัตรรัฐบาล



- ณ สิ้นปี 2023 พันธบัตรรัฐบาลมีมูลค่าคงค้างเพิ่มขึ้น 628,241 ลบ. จากปีที่แล้ว
- มีอายุเฉลี่ย 10.3 ปี ใกล้เคียงกับ 10.2 ปี เมื่อปี 2022

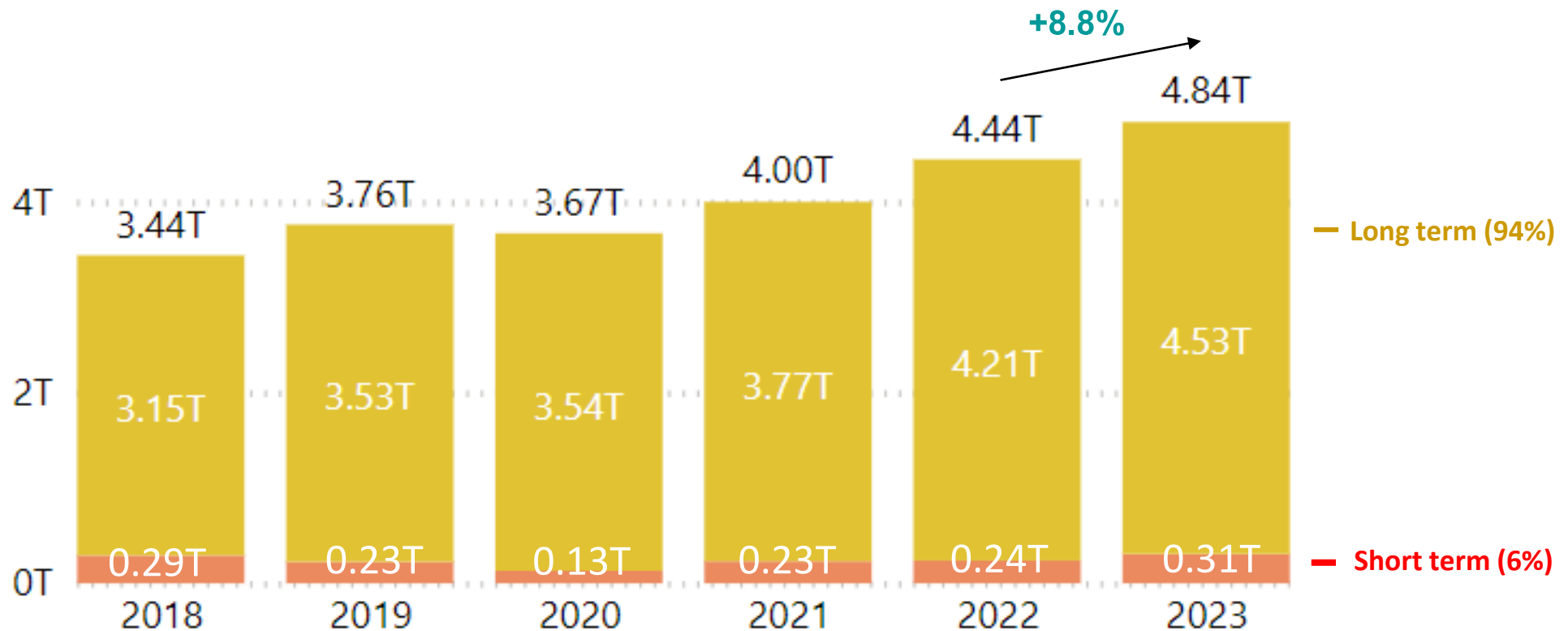
# มูลค่าคงค้างพันธบัตร ธปท.



- ณ สิ้นปี 2023 พันธบัตรธปท. มีมูลค่าคงค้างลดลง 172,656 ลบ. จากปีที่แล้ว
- มีอายุเฉลี่ย 5.7 เดือน เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 5.2 เดือน เมื่อปี 2022

# มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชนเพิ่มขึ้น 8.8% ในปี 2023

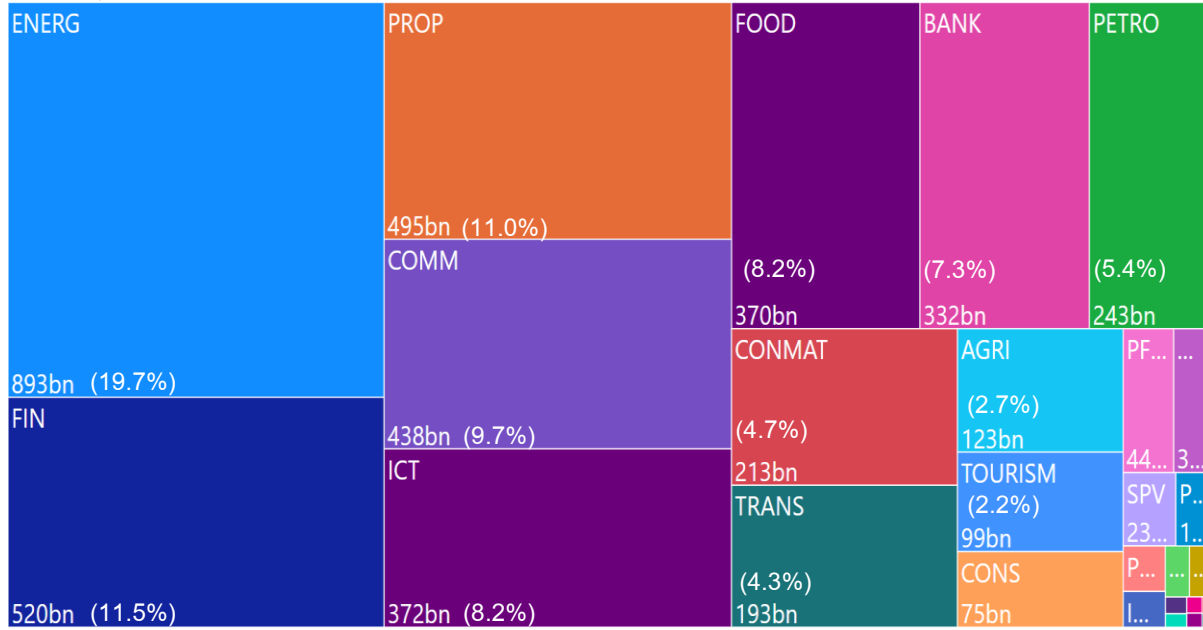
มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชน (ลทบ.)



- ณ สิ้นปี 2023 มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชนเพิ่มขึ้น 8.8% จากปี 2022 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นจากตราสารหนี้ระยะสั้นและตราสารหนี้ระยะยาว

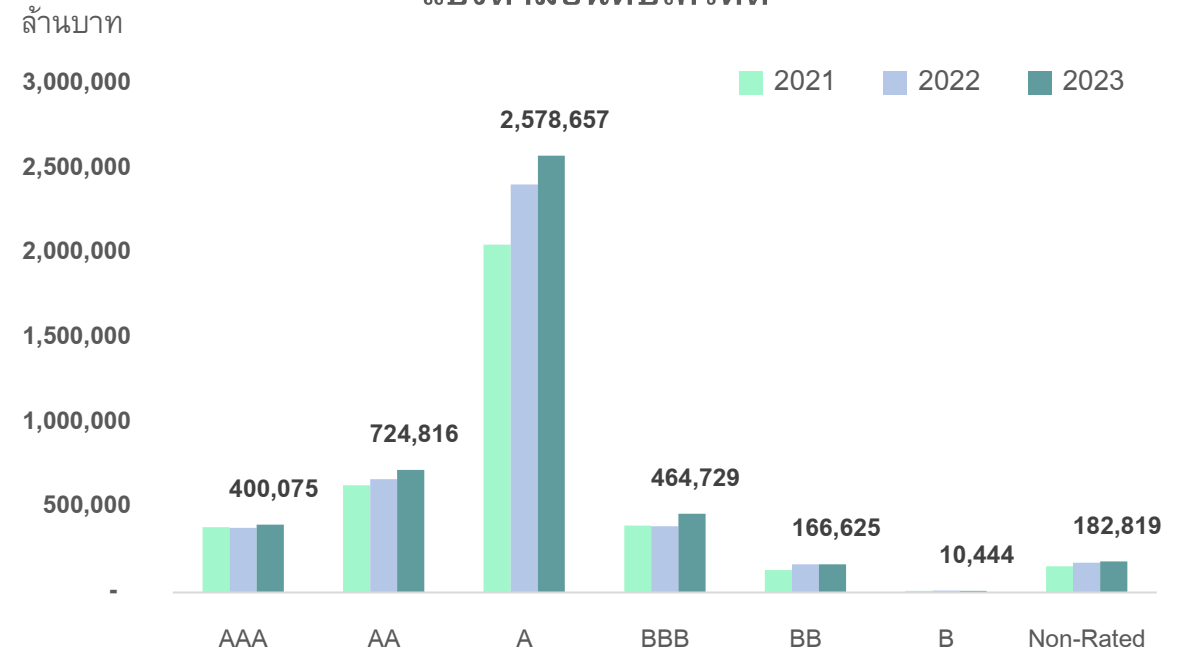
# มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว จำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรม และอันดับเครดิต

มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว  
แบ่งตามกลุ่มอุตสาหกรรม



- ณ สิ้นปี 2023 หุ้นกู้ระยะยาวมีมูลค่าคงค้างรวม 4.5 ลบ.
- กลุ่ม ENERGY มีมูลค่าคงค้างหุ้นกู้ระยะยาวสูงที่สุด รองลงมาเป็นกลุ่ม FIN, PROP, COMM และ ICT ตามลำดับ
- 5 กลุ่มอุตสาหกรรมแรกมีสัดส่วนรวมกัน 60% ของมูลค่าคงค้างหุ้นกู้ระยะยาวทั้งหมด

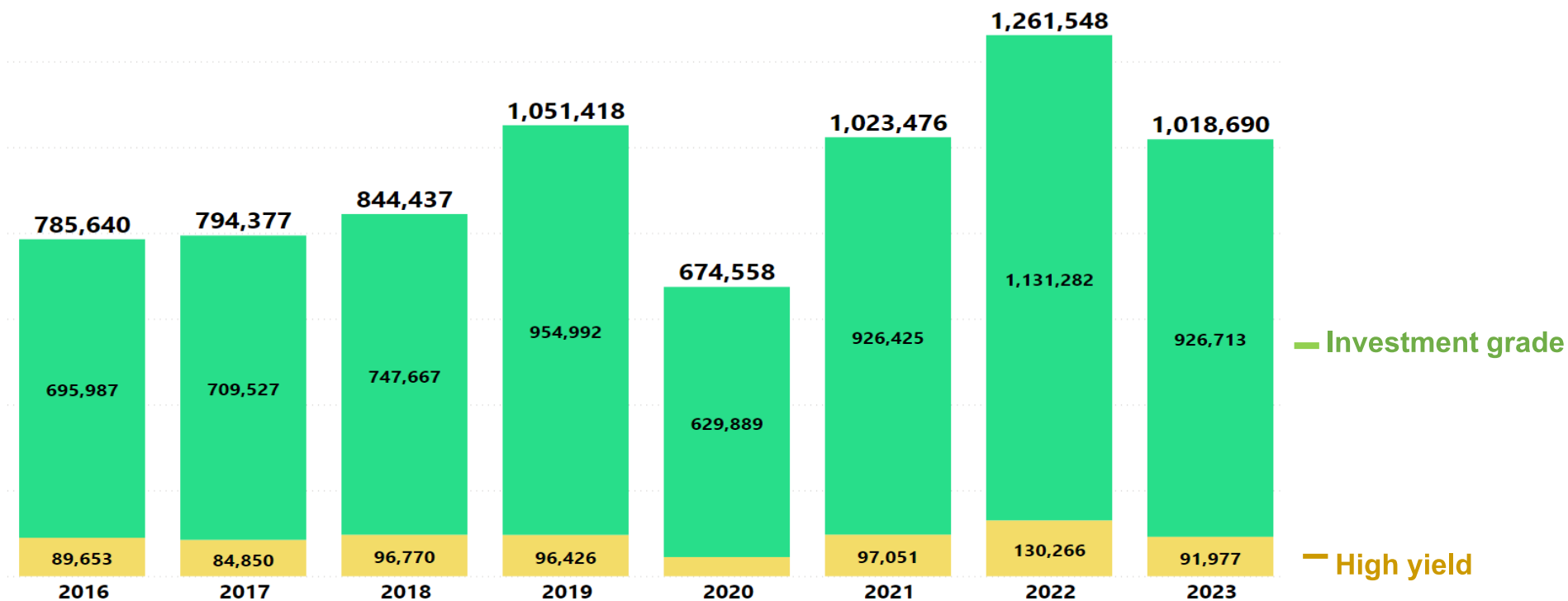
มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว  
แบ่งตามอันดับเครดิต



- หุ้นกู้กลุ่มอันดับเครดิต A มีมูลค่าคงค้างสูงที่สุด
- หุ้นกู้กลุ่ม IG มีมูลค่าคงค้างรวมกัน 92% ของมูลค่าคงค้างหุ้นกู้ระยะยาวทั้งหมด

# ในปี 2023 มูลค่าการออกหุ้นกู้ระยะยาวเท่ากับ 1,018,690 ลบ.

มูลค่าการออกตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว  
ปี 2016 – 2023 (ลบ.)

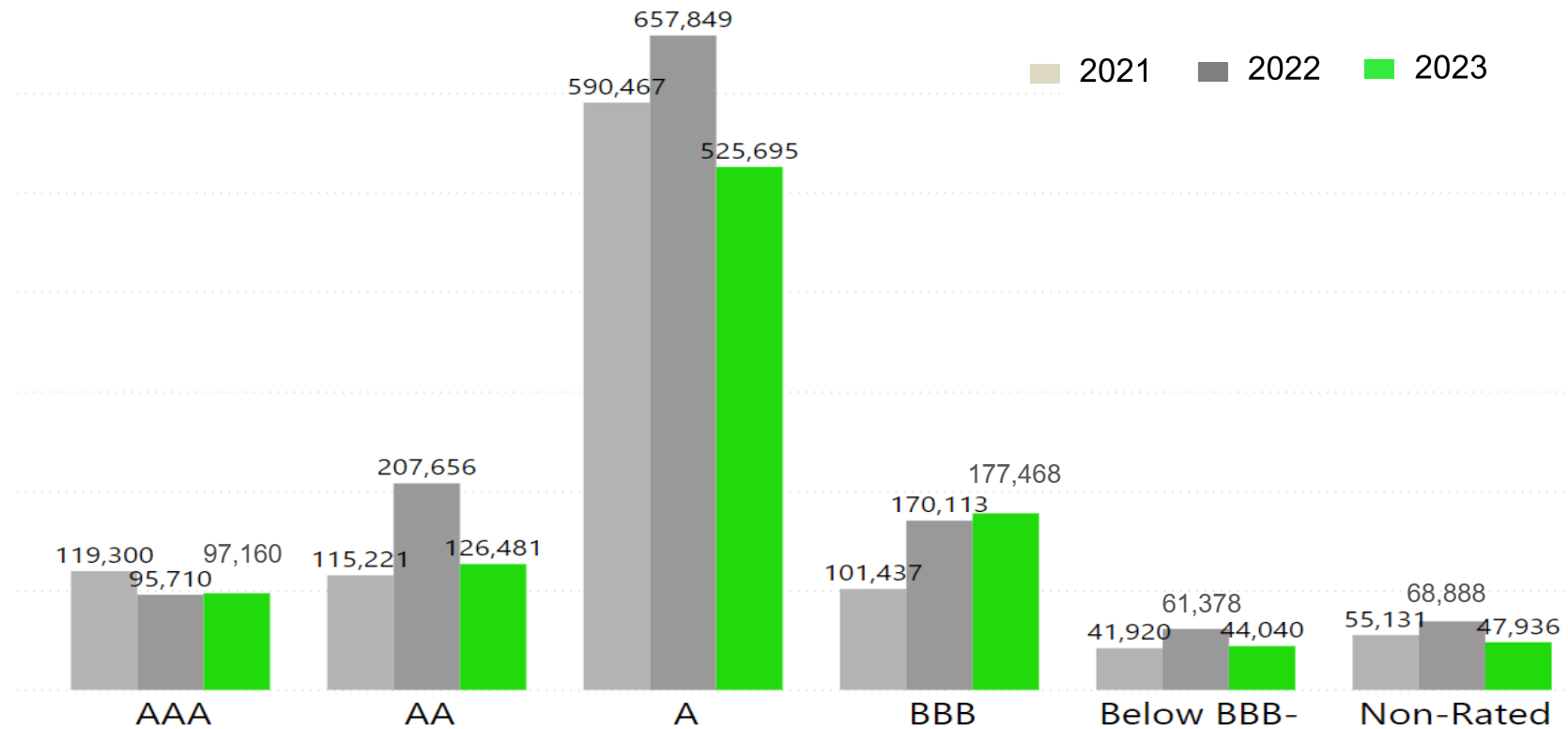


- ปี 2023 มีการออกหุ้นกู้ระยะยาว 1.0 ล้านล้านบาท โดย 91% เป็นหุ้นกู้ Investment grade



# มูลค่าการออกหุ้นกู้ระยะยาวแบ่งตามกลุ่มอันดับเครดิต

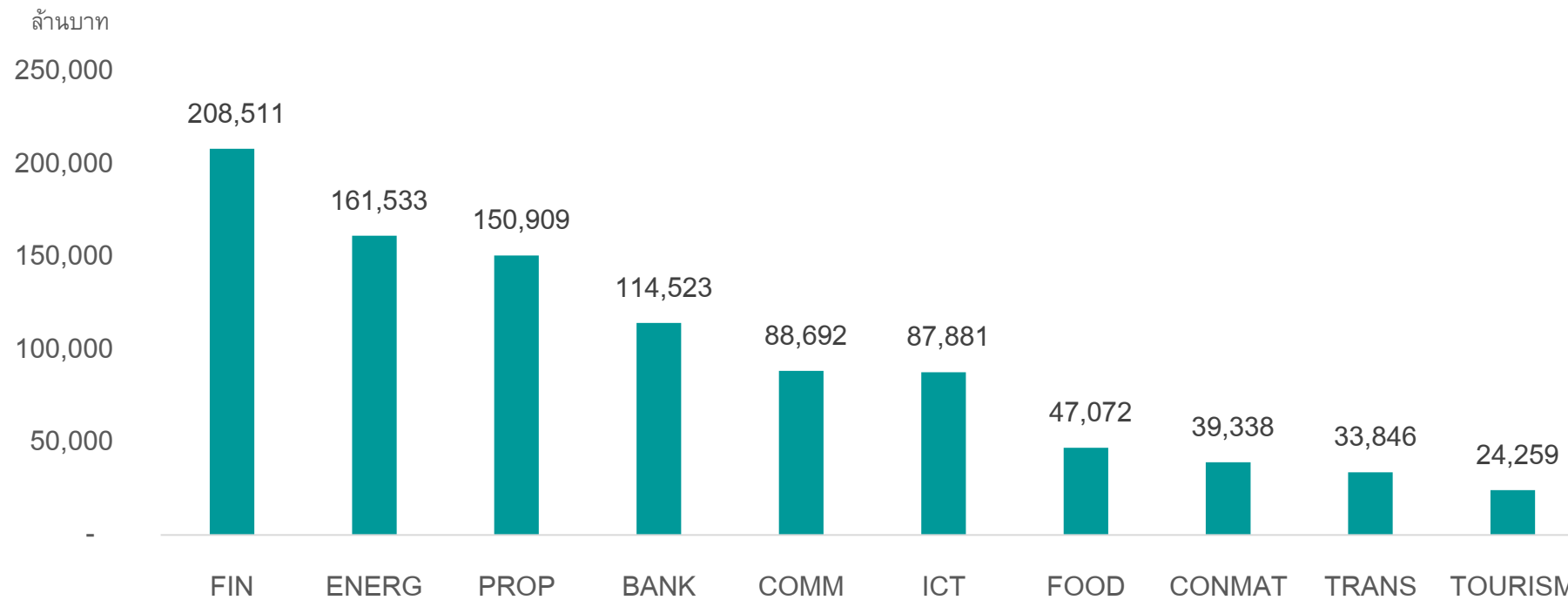
การออกตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว (ลบ.)



- การออกตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาวปี 2023 ลดลงหรือใกล้เคียงเดิมในทุกกลุ่มอันดับเครดิต

# มูลค่าการออกหุ้นระยะยาวแบ่งตามกลุ่มอุตสาหกรรม

การออกตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาวปี 2023

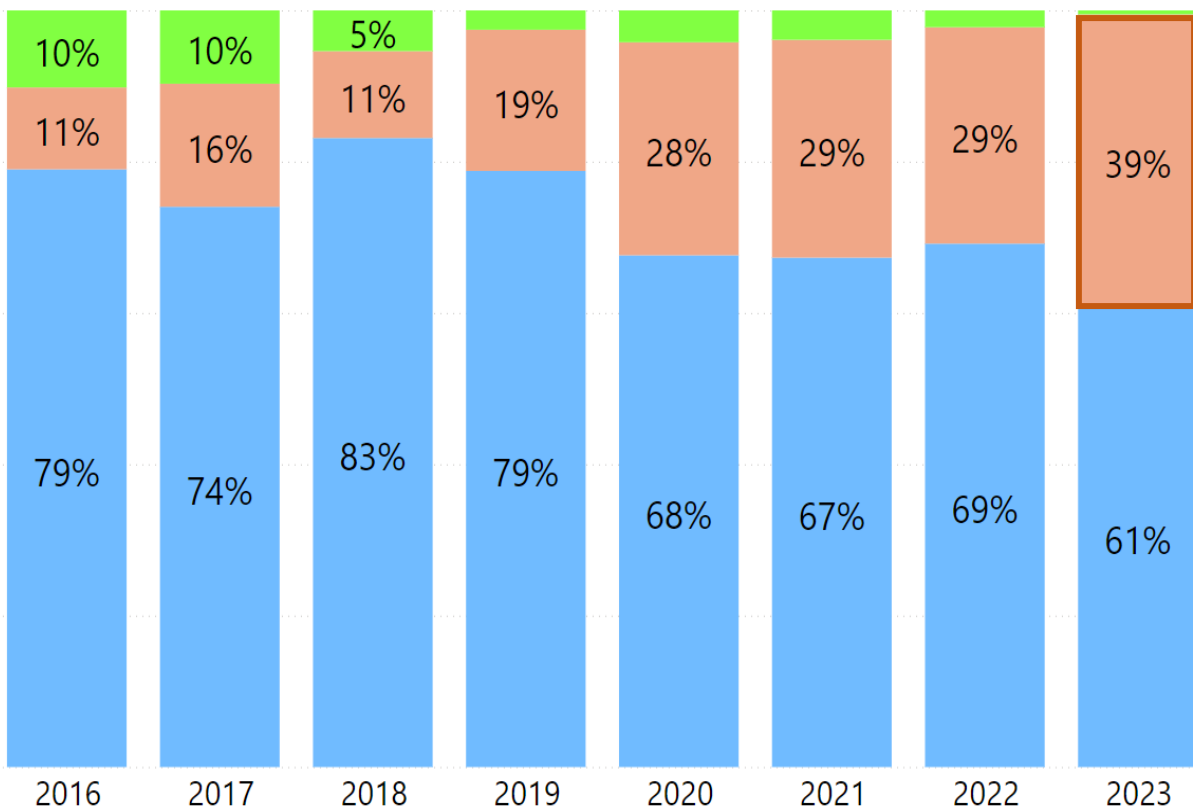


- ปี 2023 กลุ่ม FINANCE มียอดการออกสูงที่สุด รองลงมาเป็นกลุ่ม ENERGY PROPERTY และ BANK ตามลำดับ

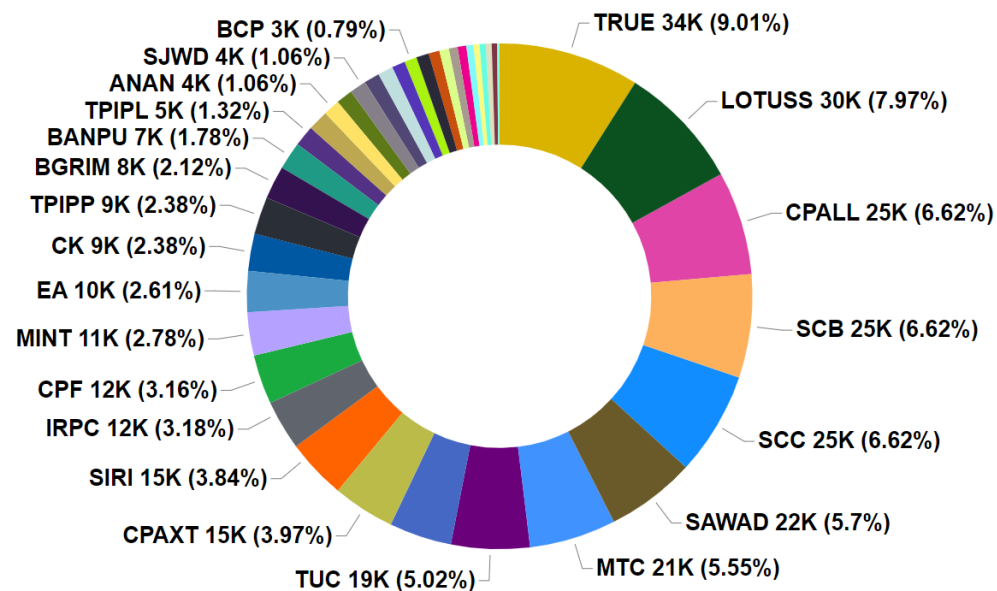
# หุ้นระยะยาวที่ออกในปี 2023 เสนอขาย PO ในสัดส่วนที่สูงขึ้น

การเสนอขายตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว (ลบ.)

● II/HNW ● PO ● PP10



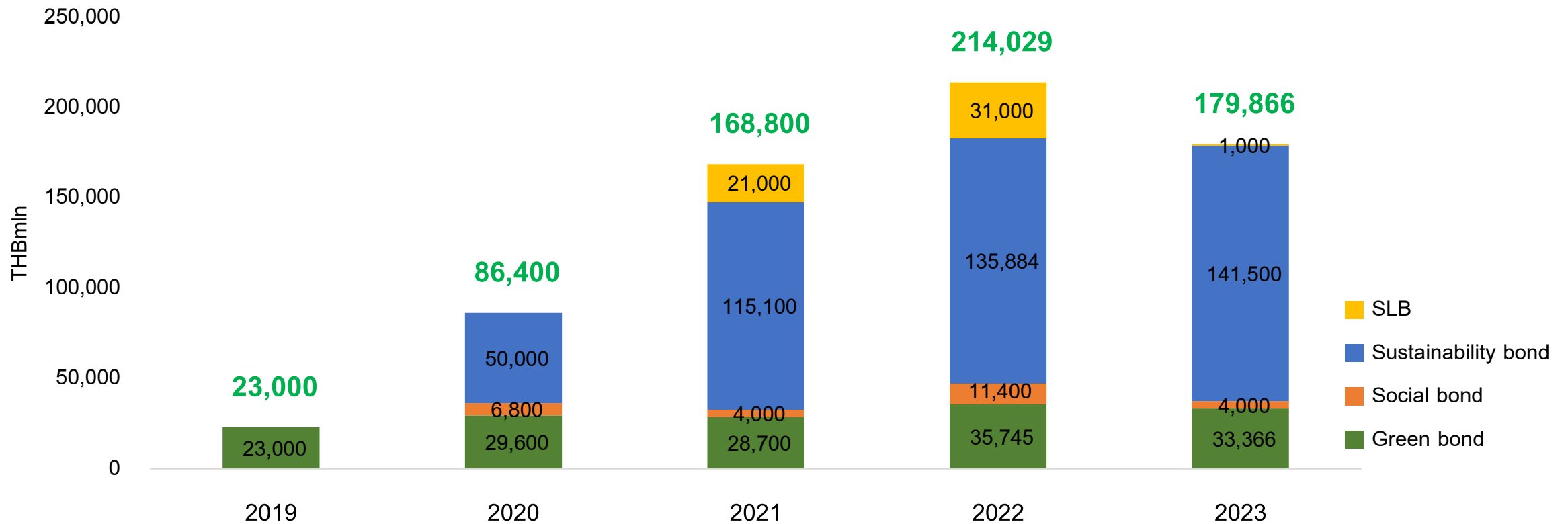
ผู้ออกตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว  
ที่เสนอขาย PO ในปี 2023 (ลบ.)



- ผู้ออกหุ้นระยะยาวในปี 2023 ที่เสนอขาย PO สูงสุด 5 อันดับแรกคือ TRUE LOTUSS CPALL SCB และ SCC

# มูลค่าการออก ESG Bond ในปี 2023 เท่ากับ 179,866 ล้านบาท

## ESG Bond Issuance



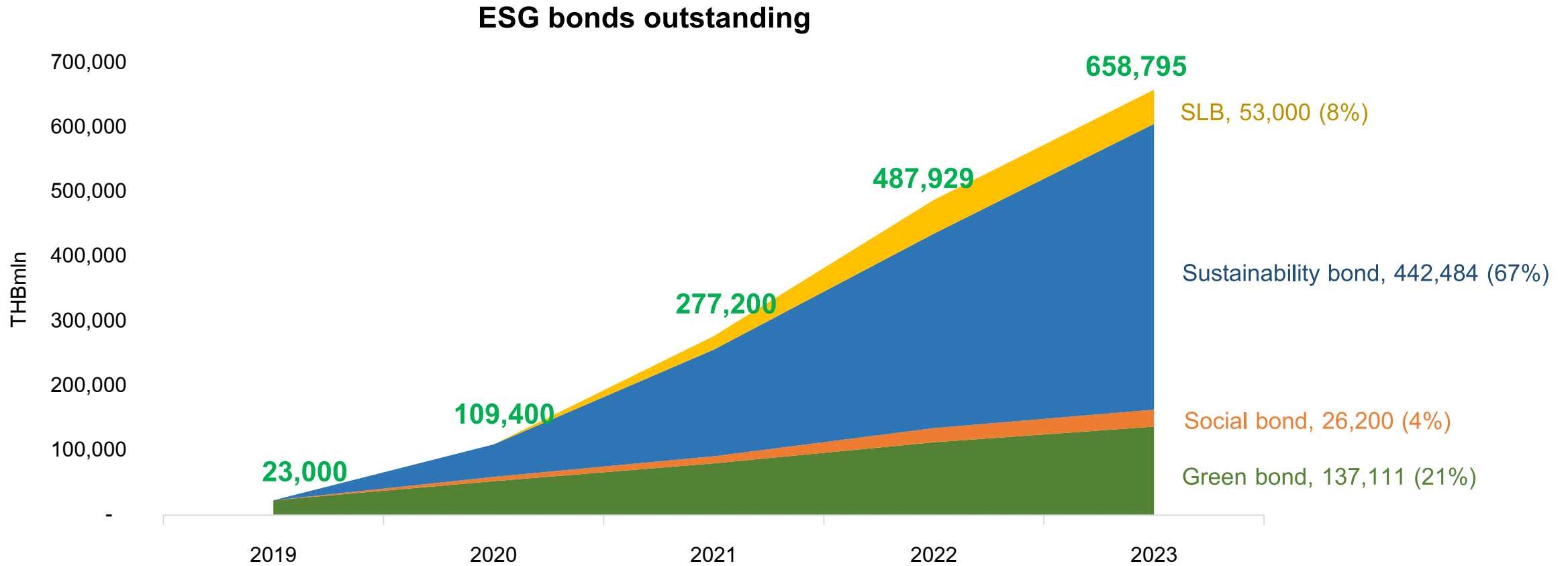
### No. of issuer

### Total No. of Issuer

<b>Government sector</b>	0	3	2	4	3	6
<b>Private sector</b>	2	4	10	12	8	22

Note: Government sector includes Thai government and state enterprises (SOEs)

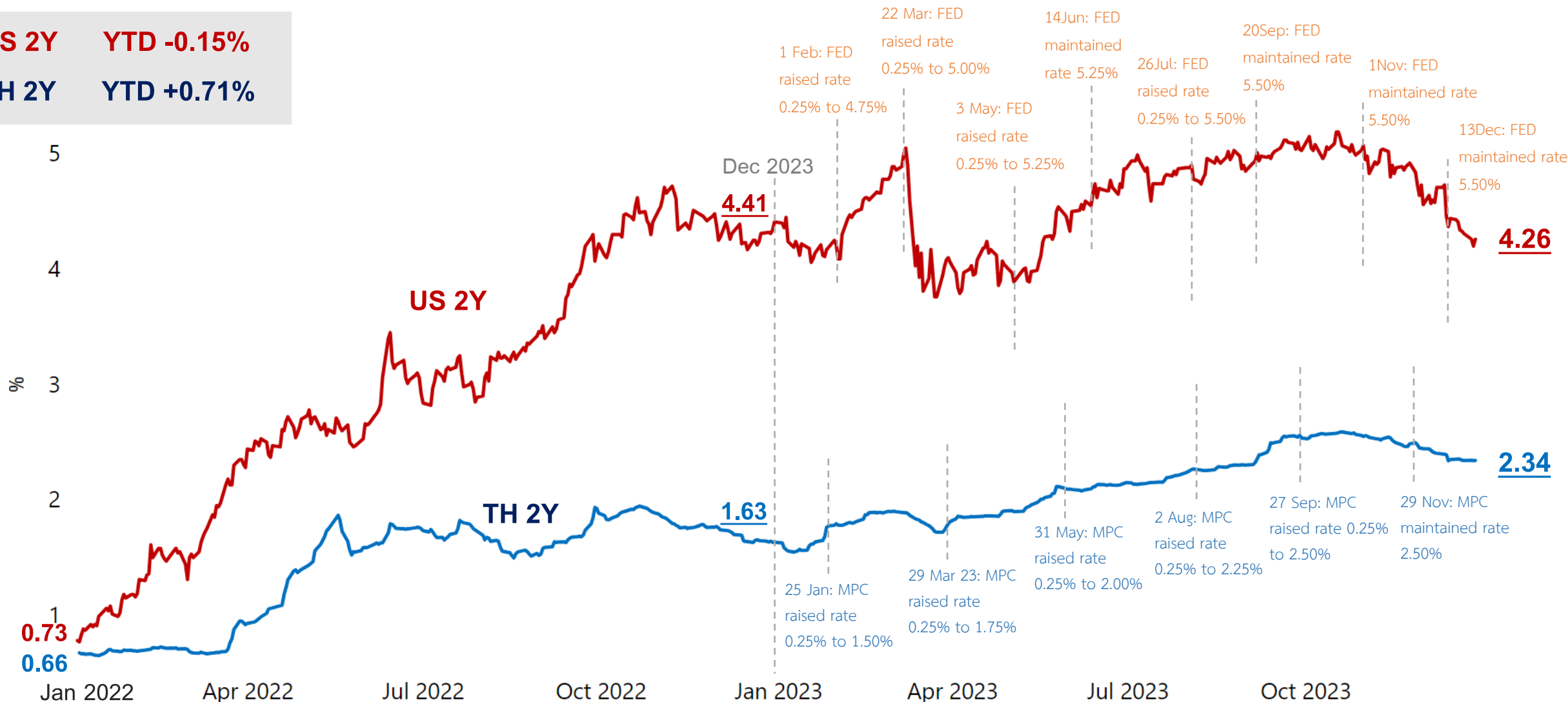
# ESG bond มีมูลค่าคงค้างคิดเป็น 4.0% ของตลาดตราสารหนี้ไทย



- มูลค่าคงค้าง ESG Bond ณ สิ้นปี 2023 เท่ากับ 658,795 ลบ. คิดเป็น 4.0% ของตลาดตราสารหนี้ไทย
- ESG Bond ภาคเอกชนมีมูลค่าคงค้างเท่ากับ 197,895 ลบ. คิดเป็น 4.4% ของมูลค่าคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว

# ในปี 2023 Bond yield รุ่น 2 ปี ไทยปรับตัวสูงขึ้น ขณะที่สหรัฐปรับลดลง

**US 2Y** YTD **-0.15%**  
**TH 2Y** YTD **+0.71%**

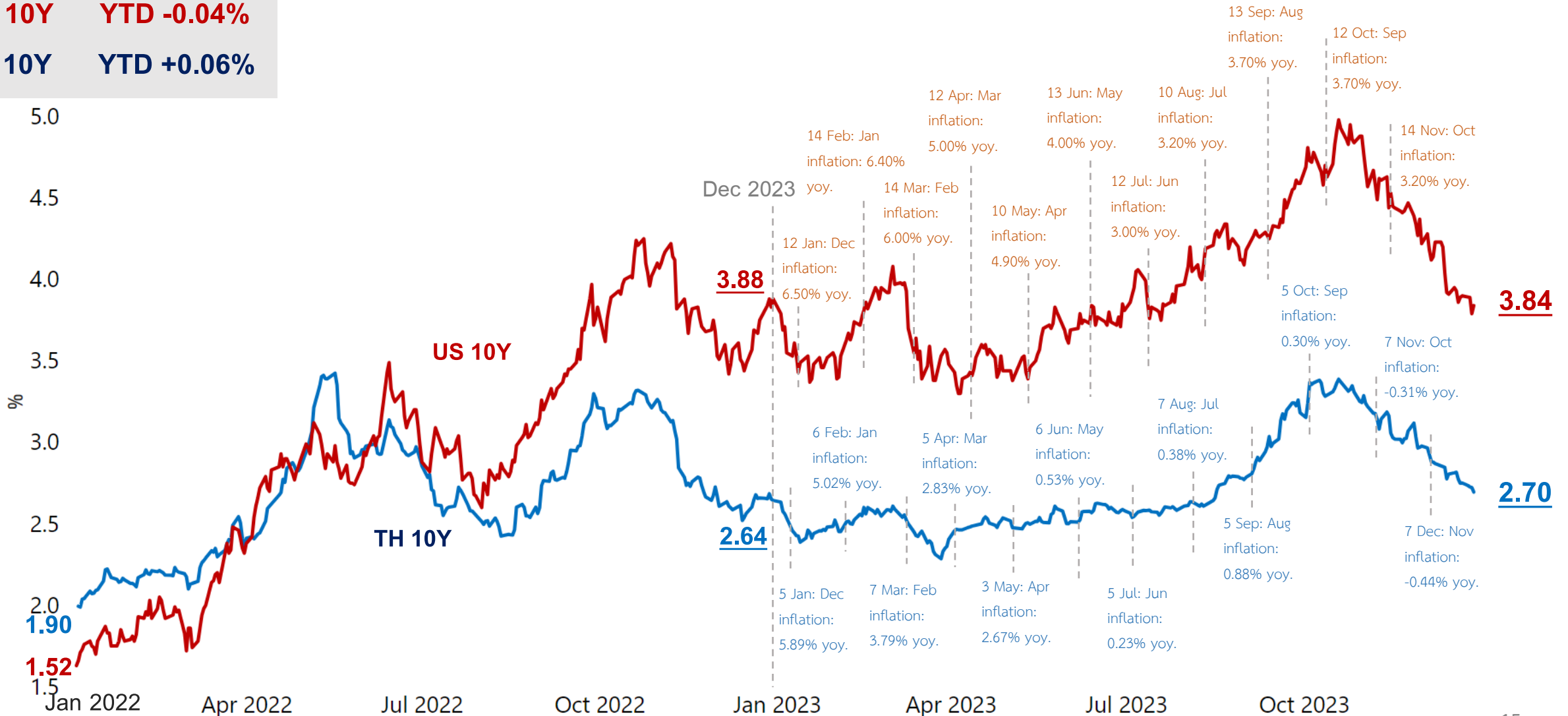


Note: ในปี 2023 ดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ ปรับขึ้น 4 ครั้ง รวม 1.0% ดอกเบี้ยนโยบายไทย ปรับขึ้น 5 ครั้ง รวม 1.25% ; ในปี 2022 ดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ ปรับขึ้น 7 ครั้ง รวม 4.25% เริ่มปรับลดเดือน มี.ค. 2022 ดอกเบี้ยนโยบายไทย ปรับขึ้น 3 ครั้ง รวม 0.75% เริ่มปรับลดเดือน ส.ค. 2022

(as of 28 Dec 2023)

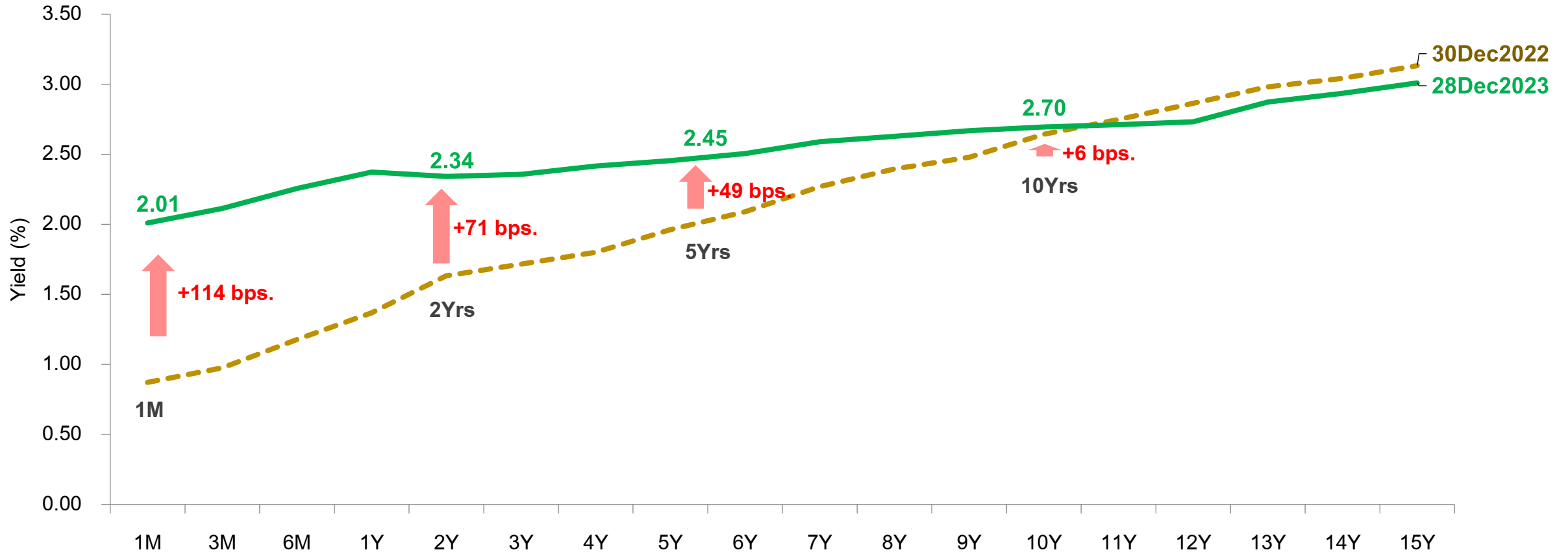
# ในปี 2023 Bond yield รุ่น 10 ปี สหรัฐลดลงเล็กน้อย ไทยสูงขึ้นเล็กน้อย

**US 10Y** YTD **-0.04%**  
**TH 10Y** YTD **+0.06%**



# เส้น Bond yield ไทย ปรับตัวขึ้นแบบ Bearish Flattening ในปี 2023

## เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย

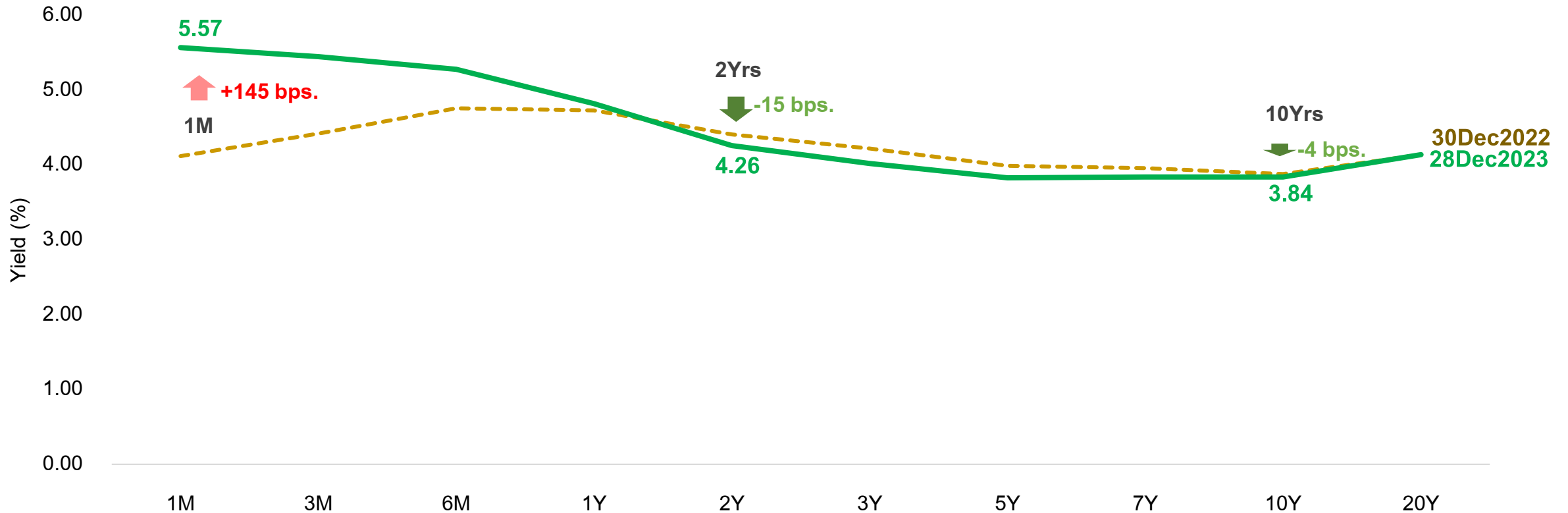


- ณ สิ้นปี 2023 Bond yield ไทย รุ่นอายุ 2 ปี +71 bps., 5 ปี +49 bps. และ 10 ปี +6 bps. จากสิ้นปี 2022



# เส้น Bond yield สหรัฐฯ มีลักษณะ Inverted curve ในปี 2023

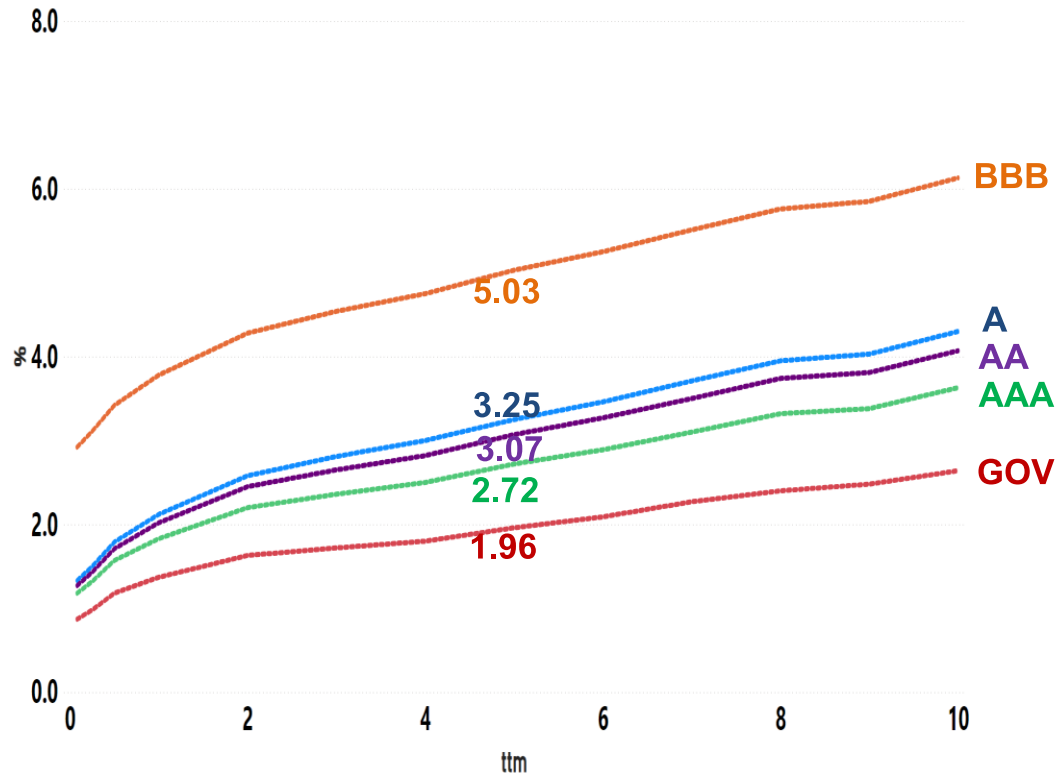
## เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ



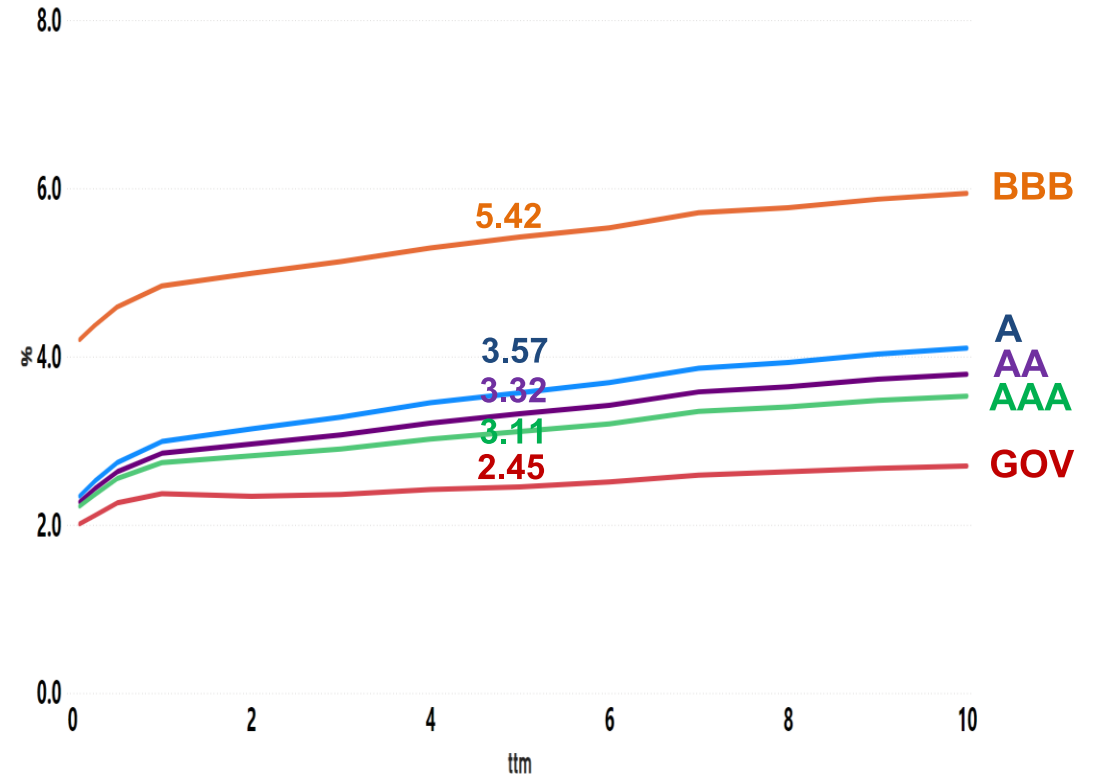
- เส้น Bond yield สหรัฐฯ มีลักษณะ Inverted curve ณ สิ้นปี 2023 โดย Bond yield ระยะสั้นปรับขึ้นตามคบ.นโยบายในช่วงครึ่งปีแรก ในขณะที่ Bond yield ระยะยาวปรับลดลงเล็กน้อย
- ในปี 2023 Bond yield สหรัฐฯ รุ่นอายุ 2 ปี -15 bps. และ 10 ปี -4 bps. จากสิ้นปี 2022

# เส้นอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ภาคเอกชนฉบับขึ้นใหม่ปี 2023

Corporate Bond Yield Curve  
(as of 30 Dec 2022)



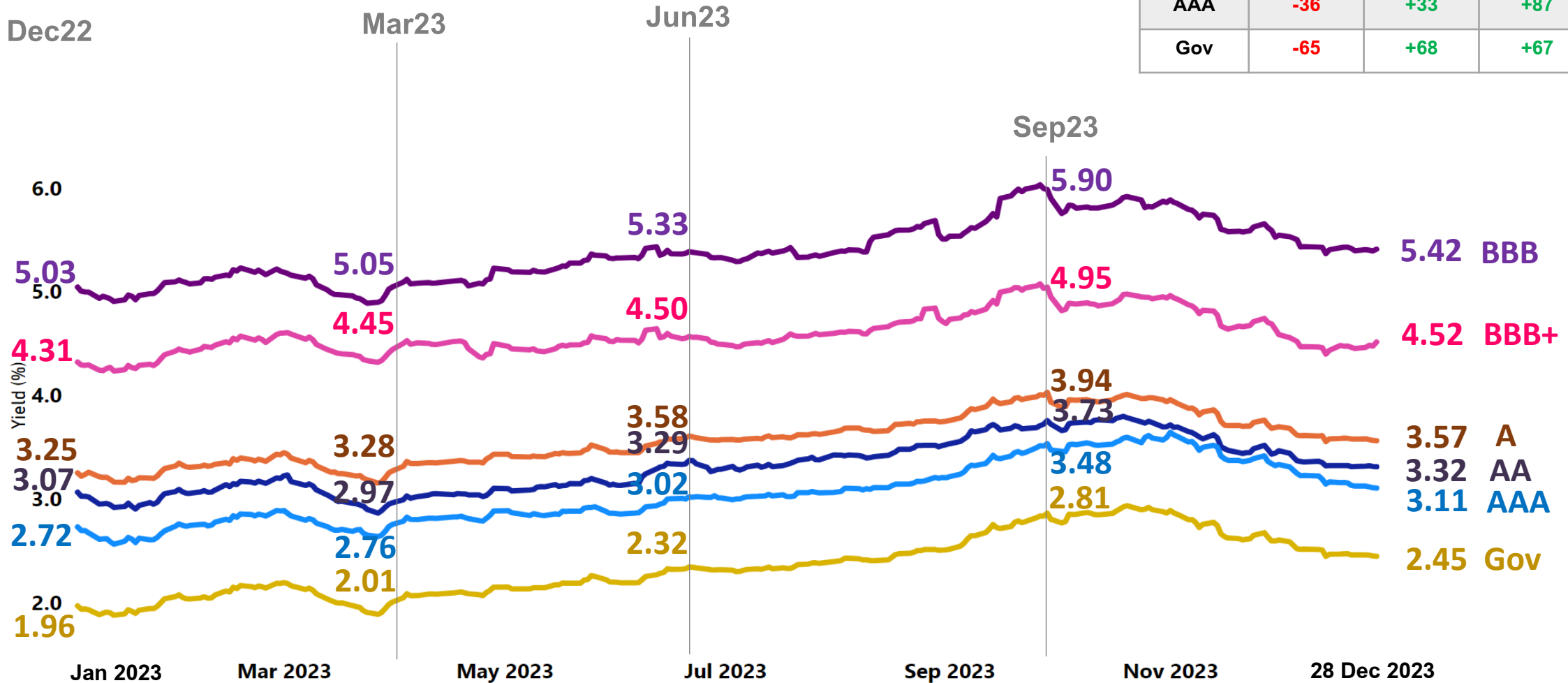
Corporate Bond Yield Curve  
(as of 28 Dec 2023)



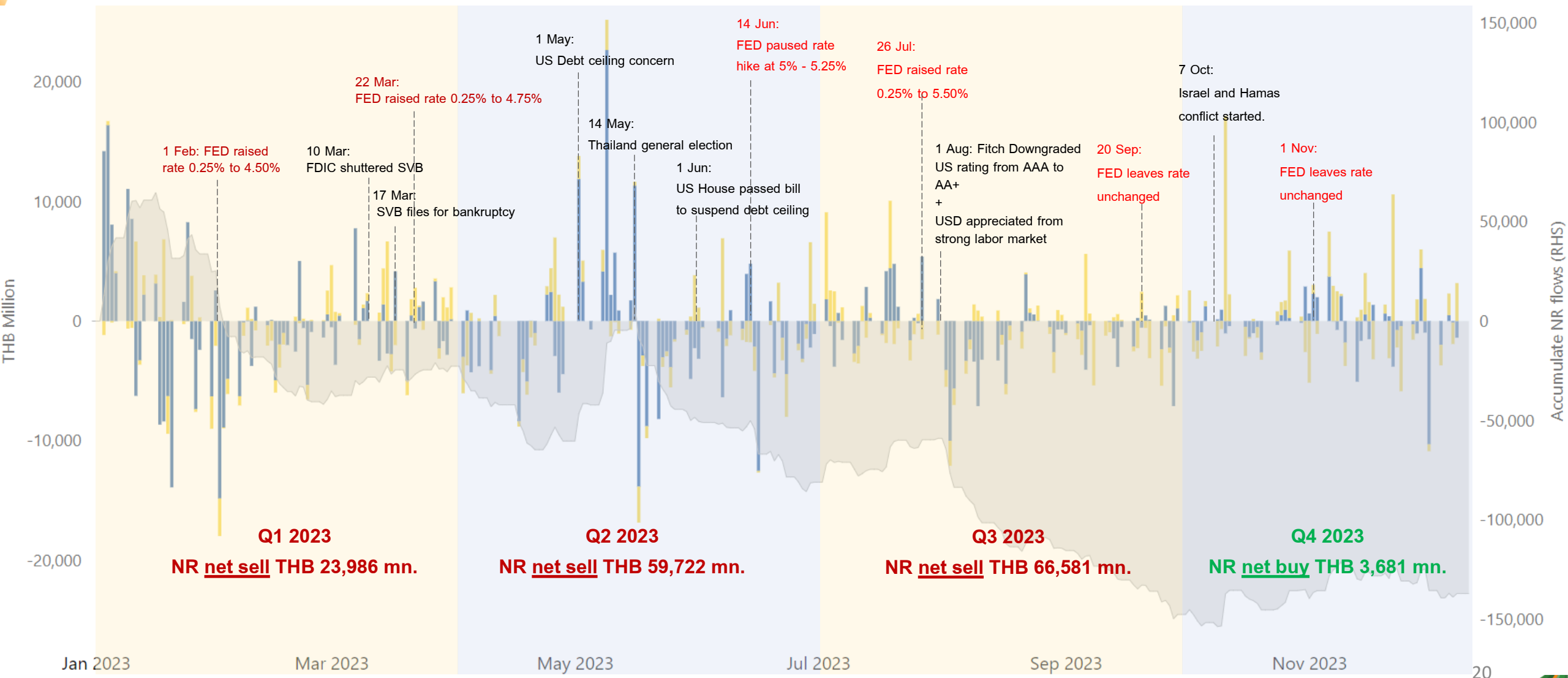
Note: ตัวเลขที่แสดงคือ Bond yield ของตราสารหนี้รุ่นอายุ 5 ปี

# ต้นทุนการกู้ยืมอายุ 5 ปี ของผู้ออกทุกเรตติ้งปรับตัวขึ้น ในปี 2023 ตาม Government bond yield ที่สูงขึ้น

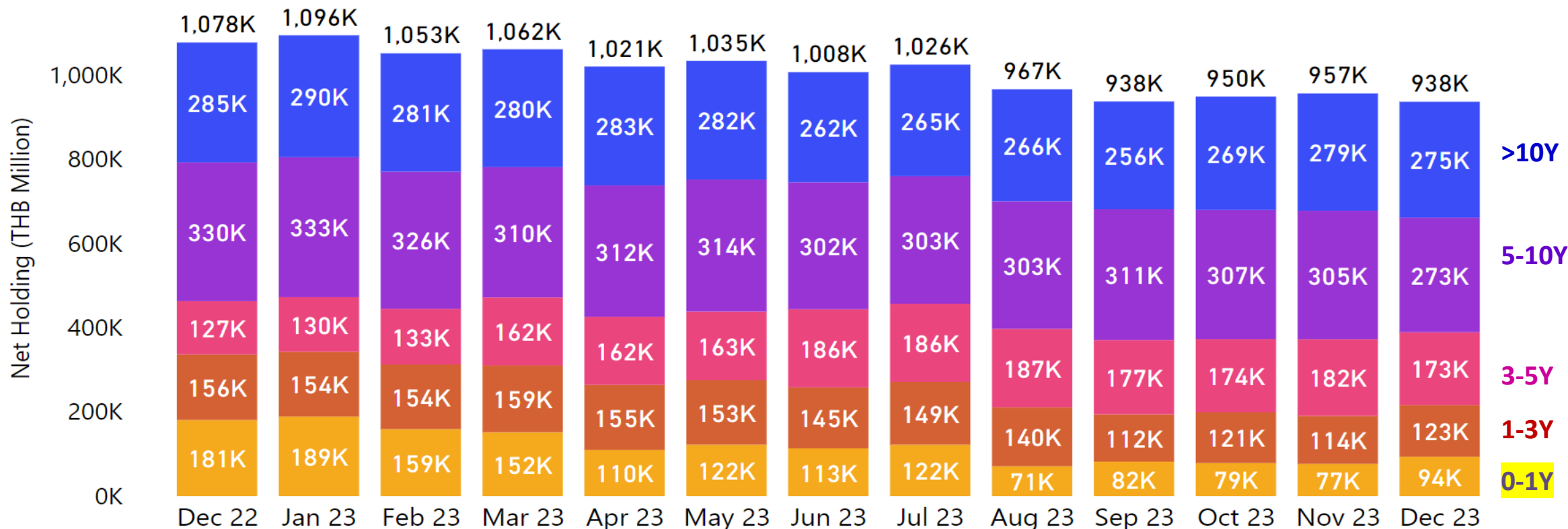
(Bps.)	Chg in 20	Chg in 21	Chg in 22	Chg in 23
BBB	+66	-32	+50	+39
BBB+	+84	-8	+10	+21
A	+37	-12	+63	+31
AA	-49	+38	+97	+25
AAA	-36	+33	+87	+40
Gov	-65	+68	+67	+49



# ปี 2023 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิตราสารหนี้ไทยรวม 146,608 ล้านบาท



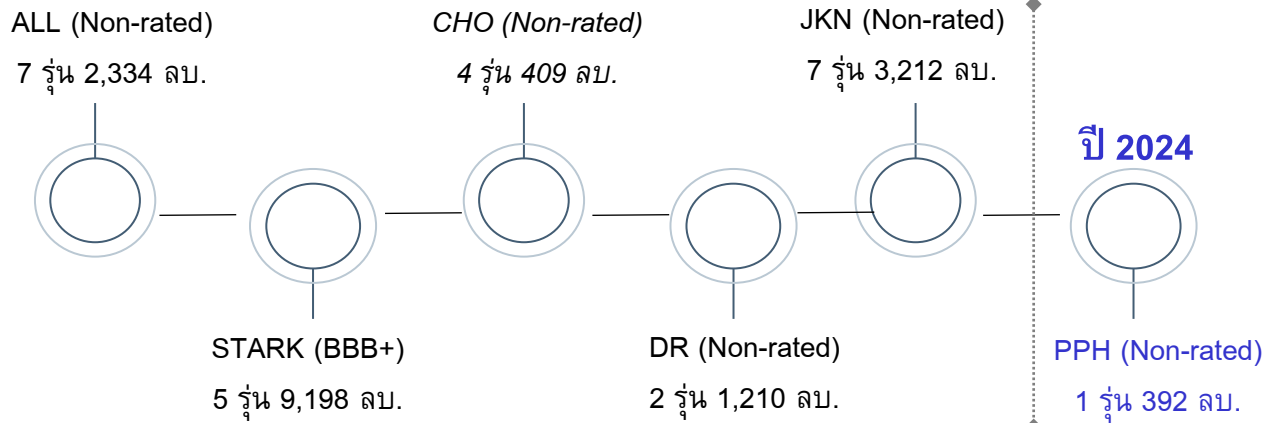
# ณ สิ้นปี 2023 นักลงทุนต่างชาติถือครองตราสารหนี้ไทย 9.4 แสนล้านบาท คิดเป็น 5.7% ของมูลค่าคงค้างตลาดตราสารหนี้ไทย



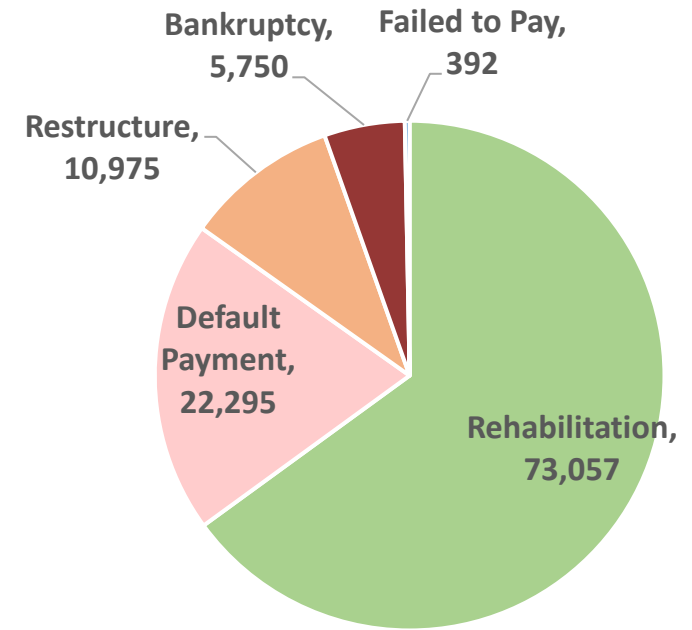
- ณ สิ้นปี 2023 อายุเฉลี่ยของตราสารหนี้ไทยที่ต่างชาติถือครองเท่ากับ 8.4 ปี เพิ่มขึ้นจาก 8.0 ปี เมื่อปี 2022

# มูลค่าคงค้างหุ้นกู้มีปัญหา

หุ้นกู้ที่ผิดนัดชำระในปี 2023  
มูลค่ารวม 16,363 ลบ.



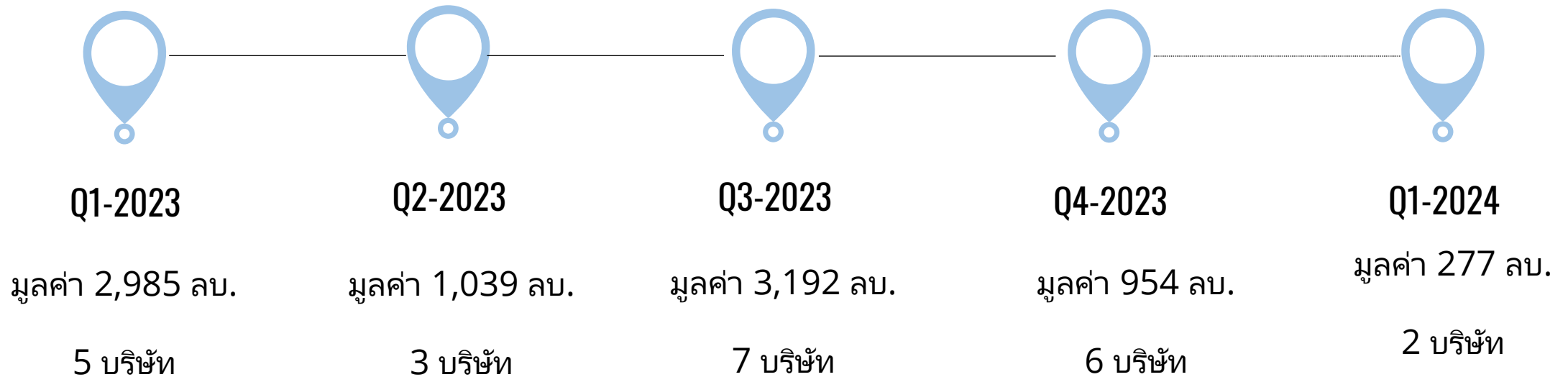
มูลค่าคงค้างหุ้นกู้ที่มีปัญหา  
ณ สิ้นปี 2023\* รวม 39,412 ลบ.  
(ไม่รวมหุ้นกู้ที่อยู่ในการฟื้นฟูกิจการ)



Note: \* สิ้นปี 2023 Default 7 บริษัท ได้แก่ ACAP, ALL, APEX, DR, IFEC, JKN, และ STARK ; Restructure 13 บริษัท ได้แก่ CGD, CHO, CISSA, CMO, GCAP, IRIS, JCK, JCKD, PHUKET, SNW, TBTZ, TLUXE และ WGH ; Bankruptcy 1 บริษัท คือ EARTH ; Failed to pay 1 บริษัท คือ PPH ; Rehabilitation 3 บริษัท ได้แก่ THAI, PACE และ RICH (บริษัท ริช เอเชีย คอร์ปอเรชั่น)  
- สำหรับข้อมูลเพิ่มเติม ดูได้จาก <https://www.thaibma.or.th/EN/BondInfo/EventSignBond/EventSignBondDetail.aspx>

# หุ้นกู้ High yield หลายบริษัทได้ถอนก่อนกำหนด

มีผู้ออก 16 ราย ได้ถอนหุ้นกู้ก่อนครบกำหนด รวมมูลค่า 8,447 ลบ.



# อัปเดตสถานการณ์หุ้นกู้ผิดนัดชำระหนี้

Issuer	Outstanding (mln)	Current situation	
STARK	9,198		ม.ย. : BHR เรียกให้ชำระหนี้หุ้นกู้ STARK239A STARK249A ทั้งหมดถึงกำหนดชำระโดยพลัน จากกรณีที่ STARK ไม่สามารถนำส่งงบการเงิน และ BHR ใช้ดุลพินิจ Accelerate หุ้นกู้ 3 รุ่นที่เหลือ ก.ค. : SEC กล่าวโทษกรรมการ อดีตกรรมการและอดีตผู้บริหารรวม 10 ราย ต่อ DSI ก.ค. : STARK ไม่ชำระเงินต้นและดอกเบี้ย STARK239A และ STARK249A ก.ค. : BHR ยื่นฟ้อง STARK ต่อศาลแพ่งให้ชำระเงินต้นและดอกเบี้ยของหุ้นกู้ STARK239A และ STARK249A ส.ค. : ผู้ถือหุ้นกู้ยื่นฟ้องกรรมการและผู้บริหารของ STARK แบบกลุ่ม (Class Action) ต่อศาลแพ่ง พ.ย. : ปปง. आयัดทรัพย์สินของ STARK ที่เกี่ยวกับการกระทำความผิดไว้ชั่วคราว จำนวน 16 รายการ มูลค่าประมาณ 349 ล้านบาท
JKN	3,212		ก.ย. : JKN ผิดนัดชำระหุ้นกู้ JKN239A มูลค่า 609 ลบ. และเป็นเหตุให้เกิด Cross default ก.ย. : ผู้ถือหุ้นกู้ยกเว้นเหตุผิดนัด JKN239A โดยขยายอายุออกไป 1 ปี และเพิ่มดอกเบี้ยจาก 6.6% เป็น 7.0% ต.ค. : BHR แจ้งต่อ JKN ให้จัดประชุมผู้ถือหุ้นรุ่นที่เหลืออีก 6 รุ่นเพื่อแก้ไขเหตุผิดนัดตามข้อกำหนดสิทธิ พ.ย. : JKN ยื่นคำร้องขอฟื้นฟูกิจการต่อศาลล้มละลายกลาง ปัจจุบัน ผู้ถือหุ้นกู้บางส่วนรวบรวมรายชื่อเพื่อคัดค้านคำขอฟื้นฟูกิจการ
DR	1,210		ธ.ค. : BHR ยื่นฟ้องต่อศาล และศาลได้รับคำฟ้อง โดยกำหนดวันพิจารณา/สืบพยาน วันที่ 18 มกราคม 2567
PPH	392		ธ.ค. : PPH ขอเลื่อนชำระหนี้บางส่วน และดอกเบี้ยเป็นวันที่ 28 มกราคม 2567 (จากเดิม 28 ธันวาคม 2566) ม.ค. : BHR ได้แจ้งหนังสือให้ผู้ออกชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยหุ้นกู้รุ่น PPH206A ทั้งจำนวน
ITD	14,455		ม.ค. : ITD เรียกประชุมและวาระการประชุมผู้ถือหุ้นทุกชุด ในวันพุธที่ 17 มกราคม พ.ศ. 2567 ประกอบด้วย 2 วาระคือ วาระที่ 1 : พิจารณาผ่อนผันการดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) วาระที่ 2 : พิจารณาอนุมัติการขยายวันครบกำหนดไถ่ถอนหุ้นกู้ไปอีก 2 ปี และปรับเพิ่มดอกเบี้ยจ่าย
Total	28,467		



# แนวทางการดำเนินงานของ ThaiBMA ในปี 2024 เพื่อประโยชน์ของนักลงทุน

เพิ่มการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินของ Issuer และ  
การเปรียบเทียบกับอุตสาหกรรม  
เพื่อให้นักลงทุนมีข้อมูลครบถ้วนในการตัดสินใจลงทุน



จัดทำแนวปฏิบัติ High yield bond covenant\*  
ที่ครอบคลุมเงื่อนไขสำคัญ  
เพื่อปกป้องผลประโยชน์ของนักลงทุน

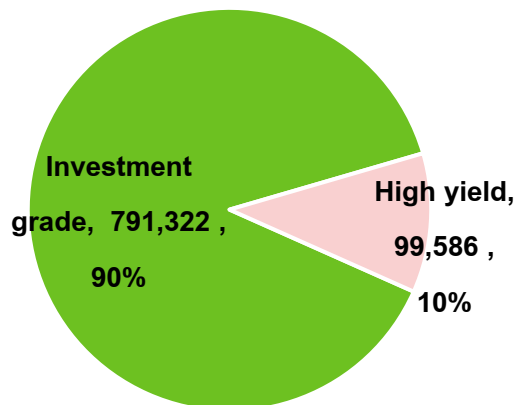


จัดทำสัญญามาตรฐานของผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้  
เพื่อเพิ่มหน้าที่ของ Issuer / นายทะเบียน ที่มีต่อผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้  
ในการทำหน้าที่ปกป้องประโยชน์ของนักลงทุนให้มีประสิทธิภาพ

Note: \* Bond covenant คือ ข้อกำหนดกรอบการปฏิบัติทางการเงินเพื่อปกป้องผลประโยชน์ผู้ถือหุ้นกู้

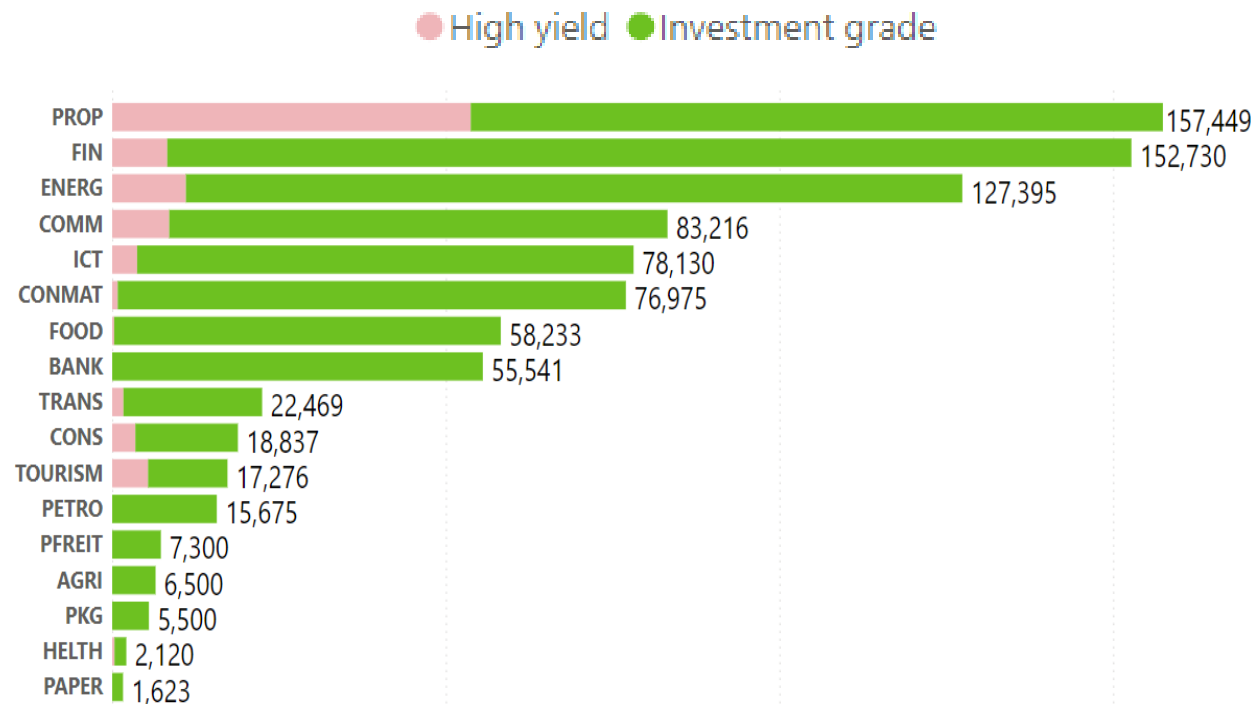
# ในปี 2024 มีหุ้นกู้ระยะยาวครบกำหนดทั้งสิ้น 890,908 ลบ.\*

หุ้นกู้ระยะยาวครบกำหนดแบ่งตามกลุ่มอันดับเครดิต



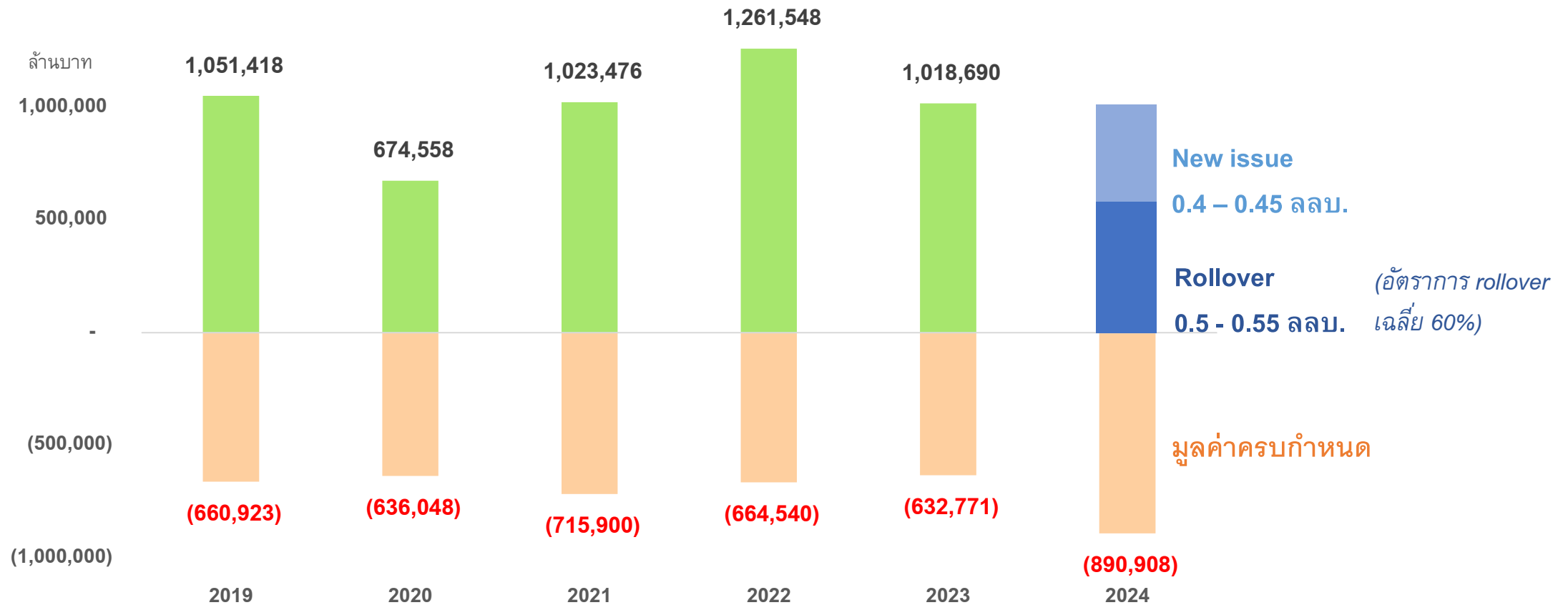
กลุ่มอันดับเครดิต	มูลค่าครบกำหนด (ล้านบาท)	% มูลค่าครบกำหนดต่อ ยอดครบกำหนดรวม
AAA	96,180	11%
AA	106,990	12%
A	485,060	54%
BBB	103,090	12%
BB	46,468	5%
B	1,730	0%
Non-rated	51,387	6%
Total	890,908	

หุ้นกู้ระยะยาวครบกำหนดแบ่งตามกลุ่มอุตสาหกรรม และอันดับเครดิต



Note : \* หุ้นกู้ครบกำหนดในปี 2024 ไม่รวมหุ้นกู้ที่มีปัญหามูลค่า 22,555 ลบ.

# ประมาณการการออกหุ้นระยะยาวปี 2024 เท่ากับ 0.9 – 1.0 ลลป.



มูลค่าคงค้างหุ้นระยะยาว (ลป.) 3,539,213    3,539,253    3,766,864    4,205,467    4,528,165

# คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยปี 2024

## ผลสำรวจการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย

ดอกเบี้ยนโยบาย	วันประชุม กนง. ปี 2024					
	7 ก.พ.	10 เม.ย.	12 มิ.ย.	21 ส.ค.	16 ต.ค.	18 ธ.ค.
1.50%						
1.75%						
2.00%					15%	15%
2.25%		10%	15%	40%	<b>45%</b>	<b>55%</b>
<b>2.50%*</b>	<b>100%</b>	<b>90%</b>	<b>85%</b>	<b>60%</b>	40%	30%
2.75%						
3.00%						

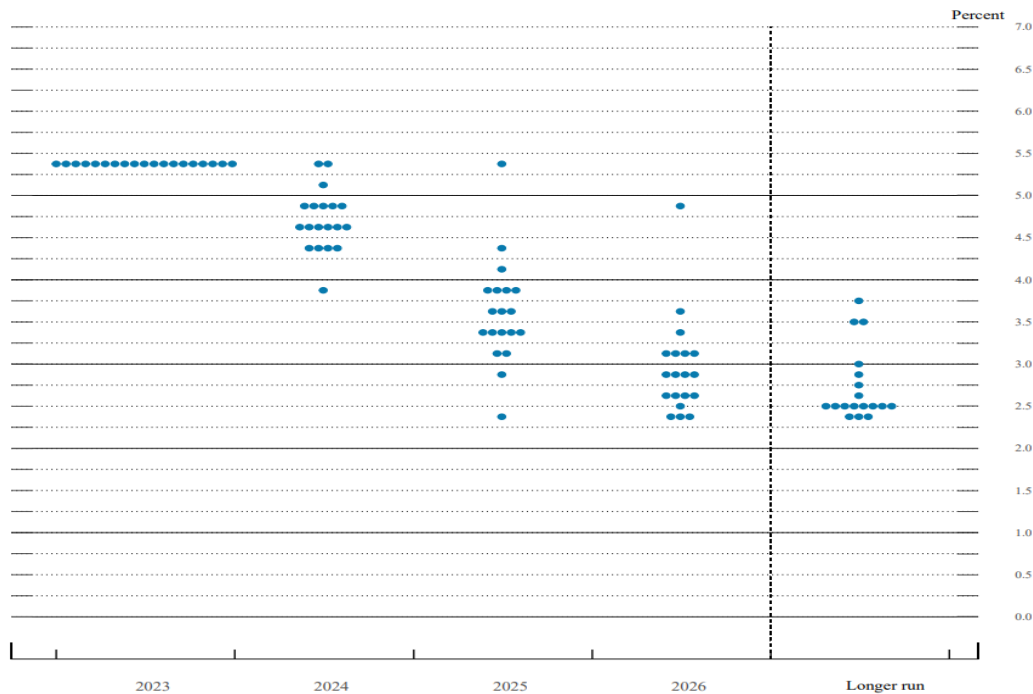
- ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่ คาดว่า กนง. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปี 2024 ไม่เกิน 2 ครั้ง รวม 0.50%
- โดยคาดการณ์ว่ามีโอกาสสูงที่ กนง. จะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงไตรมาส 3 หรือ 4 ของปีนี้

Note: \* อัตราดอกเบี้ยนโยบายปัจจุบัน

# คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ

## คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงิน (FOMC)

(Dot plot ล่าสุด วันที่ 13 ธ.ค. 2023)



- คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed (Dot Plot) ล่าสุด คาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะปรับลง 3 ครั้ง ในปี 2024 จาก ปัจจุบันที่ 5.25-5.50% เหลือ 4.50-4.75% ในปลายปี 2024 และ เหลือ 3.50-3.75% ในปี 2025

## CME FEDWATCH TOOL

(ณ 8 ม.ค. 2024)

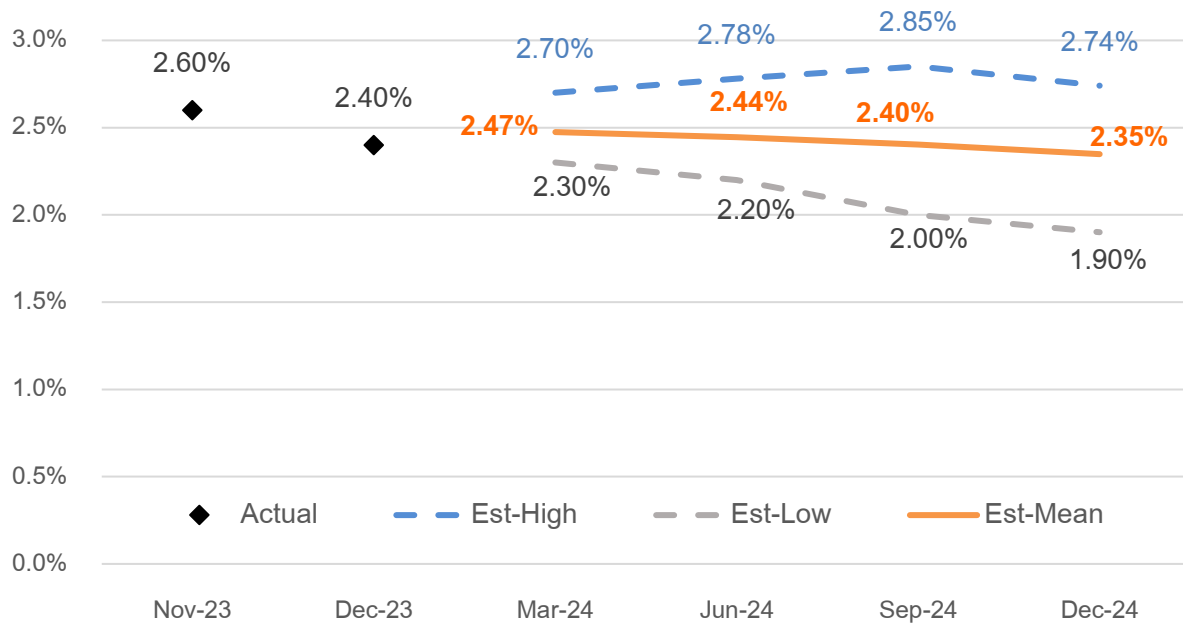
MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
31/1/2567				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.7%	95.3%
20/3/2567	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.9%	60.9%	36.2%
1/5/2567	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.4%	51.5%	40.2%	5.9%
12/6/2567	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.3%	48.3%	41.0%	8.1%	0.4%
31/7/2567	0.0%	0.0%	0.0%	1.9%	40.8%	42.2%	13.5%	1.6%	0.1%
18/9/2567	0.0%	0.0%	1.6%	35.3%	42.0%	17.5%	3.3%	0.3%	0.0%
7/11/2567	0.0%	1.0%	22.0%	39.3%	27.2%	8.9%	1.5%	0.1%	0.0%
18/12/2567	0.8%	17.1%	35.3%	30.0%	13.2%	3.2%	0.4%	0.0%	0.0%

- จาก Fed Watch Tool สะท้อนว่านักลงทุนให้น้ำหนัก 95.3% ที่ Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมเดือน ม.ค. 2024 โดย 60.9% คาดว่า Fed จะเริ่มปรับลง 0.25% ในการประชุมเดือน มี.ค. นี้
- คาดการณ์ว่าในปี 2024 Fed จะปรับอัตราดอกเบี้ยลงทั้งหมด 6 ครั้ง เหลือ 3.75-4.00%

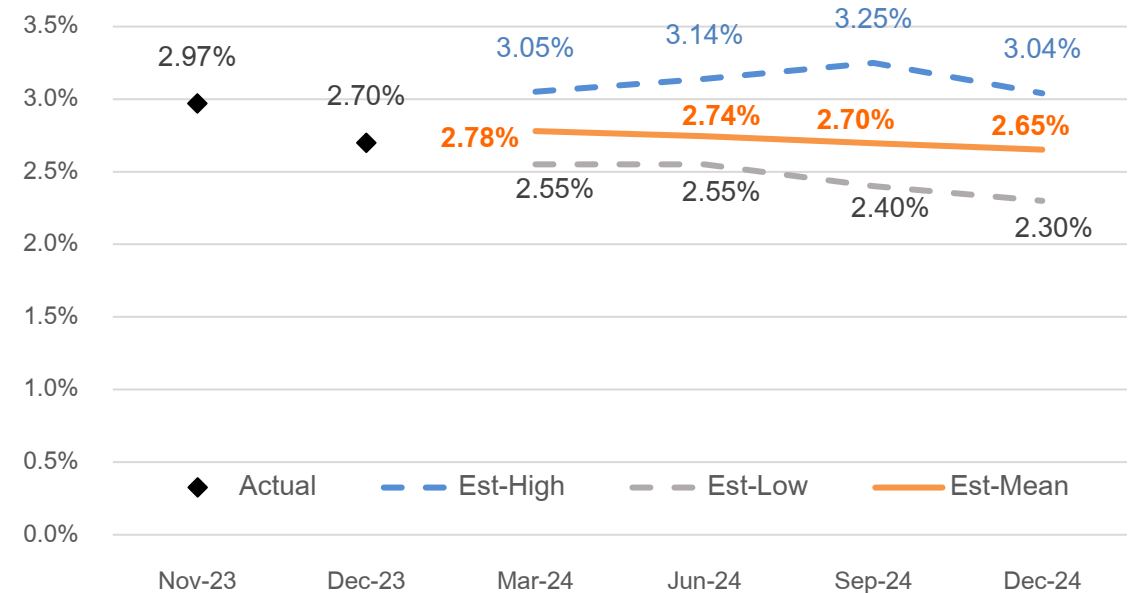
# คาดการณ์ Bond yield ไทย 5 ปี และ 10 ปี ปรับตัวสูงขึ้น 5-10 bps. ในช่วงกลางปี และย่อตัวลงใหม่ปลายปี 2024

## ผลสำรวจการคาดการณ์ Bond Yield 5 ปี และ 10 ปี

TH 5Y Yield Estimate



TH 10Y Yield Estimate



- ผู้ตอบแบบสอบถามคาดการณ์ว่า Bond Yield ไทยรุ่นอายุ 5 ปี และ 10 ปี ในไตรมาส 1 – 2 ปี 2024 จะปรับตัวสูงขึ้นเฉลี่ย 5-10 bps. จากปลายปี 2023 ตามภาวะเศรษฐกิจในประเทศ
- โดยปลายปี 2024 คาดว่า Bond yield 5 ปี และ 10 ปี จะปรับตัวต่ำลงมาอยู่ที่ระดับใกล้เคียงกับปลายปี 2023 จากทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยและประเทศเศรษฐกิจชั้นนำเป็นสำคัญ

ติดตามข้อมูล/ข่าวสารตราสารหนี้



[www.thaibma.or.th](http://www.thaibma.or.th)



[fbthaibma](https://www.facebook.com/fbthaibma)



[@ThaiBMACHannel](https://www.youtube.com/@ThaiBMACHannel)