



ศูนย์ซื้อขายตราสารหนี้ไทย

เลขที่ 29 อาคารวานิสสา ชั้น 21

ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต

แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน

กรุงเทพฯ 10330

โทร. 66(0)-2252-3336

โทรสาร 66(0)-2252-2763

**สรุปภาวะความเคลื่อนไหว
ตลาดตราสารหนี้ไทย
ครึ่งแรกปี 2545**

ฝ่ายวิจัยและพัฒนาฯ ต่อ 210-213

ฝ่ายตราสารหนี้ชั้นทะเบียน ต่อ 320-323

ฝ่ายสารสนเทศตราสารหนี้ ต่อ 220-222

ส่วนพัฒนาการซื้อขาย ต่อ 310-315

สำนักบริหาร ต่อ 110-114

The information and opinions in this report are those of The Thai Bond Dealing Centre research activities. Thai BDC does not make any representation or warranty, express or imply, as to the fairness, accuracy, or completeness. While all reasonable care has no representation as to its accuracy or completeness and it should not be relied upon as such, Thai BDC accepts no liability whatsoever for any loss arising from use of this report or its contents. This report is being supplied solely for informational purposes and may not be reproduced, distributed

บทคัดย่อสำหรับผู้บริหาร

ภาวะเศรษฐกิจ

จากการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ค่อนข้างสูงในช่วงไตรมาสแรกของปี 2545 ประกอบกับแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก และการบริโภคภายในประเทศที่สูงขึ้น ส่งผลให้สถาบันต่าง ๆ มีการปรับประมาณการการเติบโตทางเศรษฐกิจสูงขึ้น โดยสำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) ได้ทำการปรับประมาณการการเติบโตทางเศรษฐกิจเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 2-3 เป็นร้อยละ 3.5-4

ภาวะตลาดตราสารหนี้

ตลาดตราสารหนี้ไทยยังคงเติบโตทั้งตลาดแรกและตลาดรอง ในครั้งแรกปี 2545 มีปริมาณตราสารหนี้ที่ออกเสนอขายมูลค่าทั้งสิ้น 449.6 พันล้านบาท ส่งผลให้มูลค่าคงค้างของตลาดตราสารหนี้ไทยเพิ่มขึ้นร้อยละ 9 เป็น 1,943.5 พันล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 36.95 ของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ ด้านตลาดรองมูลค่าการซื้อขายตราสารหนี้รวม 911.08 พันล้านบาท หรือเฉลี่ยวันละ 7,529.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันในปี 2544 ซึ่งเฉลี่ยวันละ 7,285.1 ล้านบาท

อัตราผลตอบแทนในตลาดตราสารหนี้ในปีนี้มีแนวโน้มผันผวน อัตราผลตอบแทนในตลาดตราสารหนี้มีความผันผวนโดยในเดือนมกราคมอัตราผลตอบแทนปรับลดลงต่อเนื่องจากปีที่ผ่านมา ขณะที่ข่าวการออกพันธบัตรเพื่อชดเชยภาระหนี้ของกองทุนฟื้นฟูฯ ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนปรับตัวเพิ่มขึ้นตั้งแต่มิถุนายนถึงกันยายน จนกระทั่งธนาคารแห่งประเทศไทยได้ประกาศรายละเอียดของการออกพันธบัตรดังกล่าว ในรูปของพันธบัตรออมทรัพย์ช่วยชาติ ขายแก่ประชาชน สหกรณ์ และมูลนิธิ ฯลฯ ส่งผลดีต่อตลาดตราสารหนี้ ทำให้อัตราผลตอบแทนเริ่มปรับตัวลดลง

ทั้งนี้ อัตราผลตอบแทนเมื่อวัดจากดัชนีพันธบัตรรัฐบาลในครั้งแรกปี 2545 อยู่ที่ร้อยละ 1.07 ต่อปี ส่วนผลตอบแทนของหุ้นกู้ภาคเอกชนวัดจากดัชนีหุ้นกู้ภาคเอกชน โดยคำนวณเฉพาะหุ้นกู้ที่มีการจัดอันดับอยู่ในระดับ Investment Grade ซึ่งมีอันดับเครดิตตั้งแต่ BBB ขึ้นไป (Corporate Index) ให้ผลตอบแทนร้อยละ 8.47 ต่อปี

แนวโน้มตลาดตราสารหนี้ครึ่งหลังปี 2545

ปริมาณการออกตราสารหนี้และธุรกรรมการซื้อขายในครึ่งหลังปี 2545 คาดว่าจะอยู่ในระดับใกล้เคียงกับครึ่งแรกของปี โดยปริมาณการออกตราสารหนี้คาดว่าจะมีจำนวน 187 พันล้านบาท แบ่งเป็นตราสารหนี้ภาครัฐ 113 พันล้านบาท และหุ้นกู้เอกชน 74 พันล้านบาท นอกจากนี้ยังมีการขายพันธบัตรออมทรัพย์ช่วยชาติมูลค่า 305 พันล้านบาท แก่ประชาชน สหกรณ์ และมูลนิธิ ฯลฯ โดยปัจจัยที่น่าจะส่งผลทางบวกต่อตลาดตราสารหนี้ เช่น การทำธุรกรรม Bilateral Repo ระหว่าง ธนาคารแห่งประเทศไทย และ Primary Dealers และการทำธุรกรรมซื้อคืนภาคเอกชน เป็นต้น

รายงานสรุปภาวะความเคลื่อนไหวของตลาดตราสารหนี้ไทยครึ่งแรกปี 2545

1. ภาพรวมภาวะเศรษฐกิจ

ภาวะเศรษฐกิจไทยในครึ่งแรกปี 2545 ขยายตัวถึงร้อยละ 3.9 เทียบกับร้อยละ 2.1 ในไตรมาสที่แล้ว เป็นผลจากมาตรการของรัฐบาลเพื่อกระตุ้นการใช้จ่ายภาคเอกชนตั้งแต่ช่วงครึ่งหลังของปี 2544 เช่น การเลื่อนกำหนดเวลาที่จะปรับอัตราภาษีมูลค่าเพิ่มจากร้อยละ 7 เป็นร้อยละ 10 ออกไป ประกอบกับปัจจัยเอื้ออำนวยอื่น ๆ ได้แก่ ราคาอสังหาริมทรัพย์ที่ลดลงมากเทียบกับในช่วงที่เศรษฐกิจร้อนแรงก่อนวิกฤต และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ซึ่งอยู่ในเกณฑ์ต่ำซึ่งส่งผลดีต่อเนื้อให้เกิดการขยายตัวของอุปสงค์ในประเทศ โดยเฉพาะการใช้จ่ายภาคครัวเรือนที่ขยายตัวร้อยละ 3.6 เทียบกับร้อยละ 3.0 ในไตรมาสที่แล้ว ส่วนการใช้จ่ายภาครัฐและการลงทุนขยายตัวร้อยละ 8.0 และ 3.5 สำหรับปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ ขยายตัวร้อยละ 5.2 (การส่งออกสินค้าและบริการลดลงร้อยละ 2.2 เนื่องจากราคาลดลงร้อยละ 7.6) และมูลค่าการนำเข้าสินค้าและบริการที่แท้จริงขยายตัวร้อยละ 1.5

จากการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ค่อนข้างสูงในช่วงไตรมาสแรกของปี 2545 ประกอบกับแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก และการบริโภคภายในประเทศที่สูงขึ้น ส่งผลให้สถาบันต่าง ๆ มีการปรับประมาณการการเติบโตทางเศรษฐกิจสูงขึ้น โดยสำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) ได้ทำการปรับประมาณการการเติบโตทางเศรษฐกิจเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 2-3 เป็นร้อยละ 3.5-4

Table 1: Thailand Key Indicators

Economic (Unit: Bln. US\$)	Indicators		
	2002 (P)	2001	2000
GDP Growth	3.5-4%	1.8%	4.3%
Headline Inflation	1.6%	1.6%	1.6%
Core Inflation	1.6%	1.3%	0.7%
External Account			
Export Growth	2.3%	-6.9%	19.6%
Import Growth	4.6%	-2.8%	31.3%
Trade Bal.	1.2	2.5	5.5
Current A/C Bal.	5.0	6.2	9.3
Bal. Of Payment	n.a.	1.3	-1.6
Int'l Reserve	34.4	33.0	32.7
Total Debt Outstanding	64.4	67.3	79.7

Source : Bank of Thailand (BoT), NESDB

ขณะที่นโยบายอัตราดอกเบี้ยยังคงอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากเศรษฐกิจไทยยังเผชิญกับปัจจัยเสี่ยงที่อาจส่งผลกระทบต่ออัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐที่ยังเปราะบาง ภาวะการว่างงานที่ยังอยู่ในระดับสูง การลงทุนภาคเอกชนที่ลดลง ราคาสินค้าส่งออกตกต่ำ โดยอัตราดอกเบี้ยซื้อคืนพันธบัตรระยะ 14 วันซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย อยู่ที่ร้อยละ 2 ต่อปี

II. ภาวะตลาดตราสารหนี้ในตลาดแรก

บทบาทของตลาดตราสารหนี้ในการเป็นแหล่งระดมทุนแก่ผู้ต้องการใช้เงิน และเป็นแหล่งลงทุนให้แก่ผู้ต้องการลงทุนได้ขยายตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งสะท้อนในตัวเลขสัดส่วนขนาดของตลาดการเงินประเภทต่าง ๆ ต่อผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติพบว่าสัดส่วนขนาดตลาดตราสารหนี้ต่อผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 11.54 ณ สิ้นปี 2540 เป็นสูงขึ้นเป็น 36.95 ณ สิ้นปี 2545 ขณะที่ธนาคารพาณิชย์ซึ่งเป็นแหล่งระดมทุนหลักในอดีตมีบทบาทลดลง โดยสัดส่วนขนาดการปล่อยสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ต่อผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติลดลงจากร้อยละ 127.37 ณ สิ้นปี 2540 เป็นร้อยละ 82.89 ณ สิ้นปี 2545

Table 2: Size of Thai Financial Market

Unit: THB Bln.

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002/P
Bank Loans	2,669.10	3,430.50	4,230.50	4,825.10	6,037.50	5,372.30	5,119.00	4,585.90	4,298.90	4,359.7 (Feb)
Equities (SET mkt. cap)	3,325.40	3,300.80	3,564.60	2,559.60	1,133.30	1,268.20	2,193.10	1,279.20	1,607.31	2,123.93 (Jun)
Domestic Bond (at par)	262	339	424.4	519.3	546.8	941.3	1,388.60	1,634.80	1,882.90	1,943.5 (Jun)
GDP (current price)	3,170.30	3,634.50	4,192.70	4,622.80	4,740.30	4,628.40	4,615.40	4,900.30	5,057.10	5,259.40
GDP Growth rate (at 1988 prices)	n.a.	9	9.3	5.9	-1.4	-10.8	4.2	4.4	1.50%	2.00%

source : BoT, NESDB

Figure 1: Capital Size

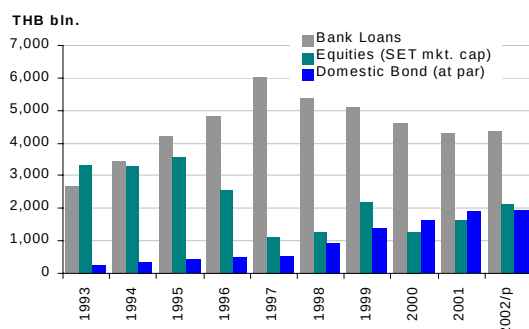
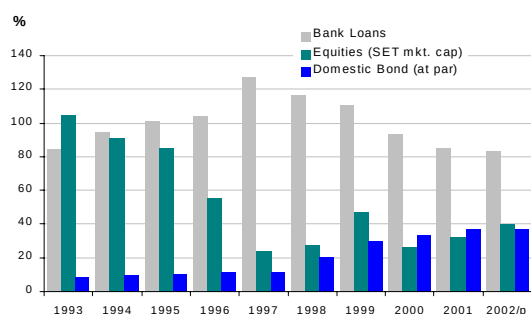


Figure 2: Capital Size Per GDP



● การระดมทุนในตลาดแรก

การออกเสนอขายตราสารหนี้ในตลาดแรกคึกคัก ในส่วนของตัวเงินคลัง และพันธบัตรรัฐบาล ขณะที่ปริมาณการเสนอขายพันธบัตรรัฐวิสาหกิจและหุ้นกู้เอกชนค่อนข้างเบาบาง

มูลค่าตราสารหนี้ที่ออกเสนอขายในครึ่งแรกของปี 2545 มีทั้งสิ้น 449.6 พันล้านบาท ลดลงร้อยละ 3 จากระยะเดียวกันของปีที่ผ่านมา ปริมาณตราสารหนี้กว่าร้อยละ 90 มีมูลค่ารวม 408 พันล้านบาท เป็นการระดมทุนของรัฐบาล ซึ่งออกเสนอขายในรูปแบบตัวเงินคลัง และพันธบัตรรัฐบาล เพื่อชดเชยภาระขาดดุลงบประมาณรายจ่ายประจำปี 2545 ซึ่งมีมูลค่ากว่า 200 ล้านบาท และทดแทนพันธบัตรรุ่นเดิมที่หมดอายุลงมูลค่า 60 พันล้านบาท (LB024A 50 พันล้านบาท และ LB026A 10 พันล้านบาท) การระดมทุนในรูปแบบของตัวเงินคลังมีการเสนอขายในรุ่นอายุต่าง ๆ ได้แก่ รุ่นอายุ 28 วัน 91 วัน และ 182 วัน โดยมีปริมาณการเสนอขายแต่ละรุ่นในสัดส่วนที่ใกล้เคียงกัน ส่วนพันธบัตรรัฐบาล มีทั้งการออกในลักษณะ Reopening เพื่อทดแทนพันธบัตรรุ่นเดิมที่หมดอายุลงจำนวน 3 รุ่น (LB077A LB157A และ LB082A) และพันธบัตรที่ออกใหม่จำนวน 2 รุ่น (LB171A และ LB096A) การระดมทุนของรัฐวิสาหกิจมีมูลค่าไม่มากนักเพียง 14.1 พันล้านบาท ลดลงจากช่วงระยะเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมาร้อยละ 5

การระดมทุนของภาคเอกชนในตลาดตราสารหนี้มีจำนวนเบาบาง ปริมาณหุ้นกู้ที่ออกเสนอขายแก่นักลงทุนในครึ่งแรกของปี 2545 มีมูลค่าเพียง 27.5 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 58 จากระยะเดียวกันของปีที่ผ่านมา ส่วนใหญ่เป็นการระดมทุนของบริษัทที่อยู่ในหมวดสื่อสาร มูลค่า 13 พันล้านบาท (ร้อยละ 47.3 ของมูลค่าหุ้นกู้ที่ออกเสนอขายทั้งหมด) ได้แก่ หุ้นกู้บริษัท แอ๊ดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (AIS093A AIS093B และ AIS073A) และหุ้นกู้บริษัทชิน คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (SHIN075A) ทั้งนี้ หุ้นกู้ที่ออกเสนอขายมีลักษณะที่มีความหลากหลายขึ้น โดยหุ้นกู้ SHIN075A เป็นหุ้นกู้ที่ไม่มี การจ่ายดอกเบี้ยระหว่างช่วงอายุของตราสาร และให้สิทธิแก่ผู้ออกในการไถ่ถอนคืนก่อนกำหนด ผู้ลงทุนจะได้รับเงินคืนเท่ากับเงินต้น บวกดอกเบี้ยค้างรับ เป็นต้น

Table 3: Issuance of Domestic Debt

Unit: THB Bln.

Type	2001H1	2002H1	Growth
Government	65.5	111.0	70%
T-Bills	198.9	297.0	49%
State enterprises	32.0	14.1	-56%
- Guaranteed	31.9	14.1	-56%
- Non-guaranteed	0.1	-	n.a.
State agency	104.0	-	n.a.
Corporate	64.8	27.5	-58%
Total	465.2	449.6	-3%

Source : BOT, SEC and MOF

Remark : Preliminary figures collected from the following registrars

BAY,BBL,BFIT,TFB,TS

Table 4: ThaiBDC New Registered Bonds

Unit : THB Bln.

Type	2001H1	2002H1	Growth
Government	65.5	111.0	70%
T-Bills	198.9	297.0	49%
State enterprises	31.9	14.1	-56%
- Guaranteed	31.9	14.1	-56%
- Non-guaranteed	-	-	n.a.
State agency	104.0	-	n.a.
Corporate	51.1	28.3	-45%
Total	451.4	450.4	-0.2%

Source : BOT, SEC and MOF

● **มูลค่าคงค้างของตราสารหนี้ที่ขึ้นทะเบียนในศูนย์ซื้อขายตราสารหนี้ไทย**

ตราสารหนี้ทั้งภาครัฐและเอกชนที่ขึ้นทะเบียนกับศูนย์ซื้อขายตราสารหนี้ไทย สิ้นเดือนมิถุนายน 2545 มีปริมาณทั้งสิ้น 1,579.7 พันล้านบาท ขยายตัวเพียงร้อยละ 5 จาก ณ สิ้นปี 2544 ตราสารหนี้ส่วนใหญ่เป็นตราสารที่ออกโดยภาครัฐ มีสัดส่วนร้อยละ 84 ของมูลค่าคงค้างของตราสารหนี้ที่ขึ้นทะเบียนทั้งหมด ประกอบด้วย พันธบัตรรัฐบาลจำนวน 669 พันล้านบาท (42.4%) ตั๋วเงินคลัง 148 พันล้านบาท (9.4%) พันธบัตรรัฐวิสาหกิจประเภทที่มีกระทรวงการคลังค้ำประกันจำนวน 353 พันล้านบาท (22.3%) และที่ไม่มีกระทรวงการคลังค้ำประกันจำนวน 43 พันล้านบาท (2.7%) พันธบัตรกองทุนฟื้นฟูฯ 112 พันล้านบาท (7.1%)

ขณะที่หุ้นกู้ภาคเอกชนมีจำนวนเพียง 254.1 พันล้านบาท (16.1%) โดยในส่วนของหุ้นกู้ภาคเอกชนประกอบไปด้วยหุ้นกู้ประเภทปกติ (Straight Bond) ร้อยละ 56.19 หุ้นกู้ประเภททยอยจ่ายชำระคืนเงินต้น (Amortized Debentures) ร้อยละ 41.78 และหุ้นกู้แปลงสภาพ (Convertibles Debentures) ร้อยละ 2.03

Table 5: Outstanding Value of Domestic Bonds

Unit: THB Bln.

Type	2001	2002H1	Growth
Government	706.4	757.4	7%
T-Bills	110.0	148.0	35%
State enterprises	416.1	397.6	-4%
- Guaranteed	357.3	352.7	-1%
- Non-guaranteed	58.8	44.9	-24%
State Agency	112.3	112.3	0%
Corporate	538.1	528.2	-2%
Total	1,882.9	1,943.5	3%

Source : BOT, SEC and MOF

Table 6: Outstanding Value of ThaiBDC Registered Bonds

Unit : THB Bln.

Type	2001	2002H1	Growth
Government	618.2	669.2	8%
T-Bills	110.0	148.0	35%
State enterprises	414.4	396.0	-4%
- Guaranteed	357.3	352.7	-1%
- Non-guaranteed	57.2	43.4	-24%
State Agency	112.3	112.3	0%
Corporate	251.7	254.1	1%
Total	1,506.7	1,579.7	5%

Source : BOT, SEC and MOF

Remark : Preliminary figures collected from the following registrars

BAY,BBL,BFIT,TFB,TSD

Figure 3: Corporate Bond Outstanding Value by sector : June 2002

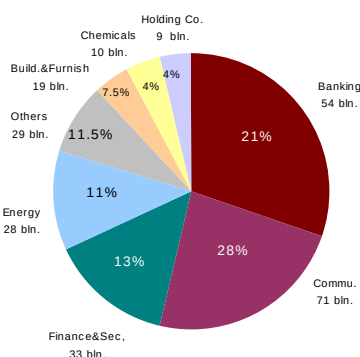
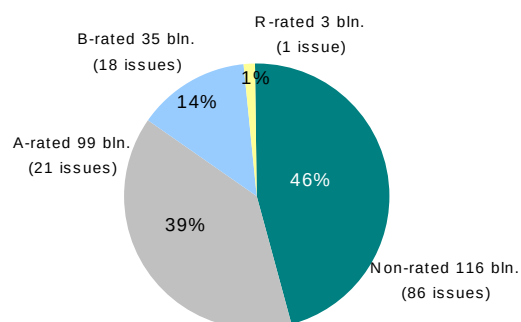


Figure 4: Corporate Bond Outstanding Value by rating : June 2002



III. ภาวะความเคลื่อนไหวในตลาดตราสารหนี้ไทยครั้งแรกปี 2545

● ภาวะการซื้อขายในตลาดตราสารหนี้ไทย

ธุรกรรมการค้าตราสารหนี้โดยรวมในตลาดรองมีการซื้อขายใกล้เคียงครั้งแรกปี 2544 โดยเน้นการซื้อขายพันธบัตรรัฐบาล ภาวะการซื้อขายตราสารหนี้ยังกระจุกตัวในตราสารภาครัฐ ซึ่งมีสัดส่วนร้อยละ 95 ของธุรกรรมการซื้อขายรวม ส่วนที่เหลือเป็นการซื้อขายหุ้นกู้เอกชนร้อยละ 5 นักลงทุนนิยมลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐ เนื่องจากอุปทานของตราสารหนี้ที่มีหมุนเวียนในตลาดมีปริมาณกว่าครึ่งหนึ่งของปริมาณตราสารหนี้ทั้งหมด ประกอบกับปริมาณอุปทานในตลาดแรกที่มีออกมาอย่างต่อเนื่อง โดยมีตารางการประมูลที่แน่นอน อีกทั้งปัจจัยเสริมจากภาวะดอกเบี้ยในตลาดที่อยู่ในระดับต่ำ โดยพันธบัตรรัฐบาลที่มีปริมาณการซื้อขาย 528 พันล้านบาท (ร้อยละ 58 ของปริมาณการซื้อขายทั้งหมด) ลดลงร้อยละ 6 เทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา ตามด้วยการซื้อขายตัวเงินคลังมูลค่า 248 พันล้านบาท (ร้อยละ 27 ของปริมาณการซื้อขายทั้งหมด) ขยายตัวร้อยละ 66 เทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา

พันธบัตรรัฐวิสาหกิจและหุ้นกู้เอกชนมีการซื้อขายค่อนข้างเบาบาง

กลุ่มพันธบัตรรัฐวิสาหกิจมีปริมาณการซื้อขายรวม 34 พันล้านบาท (ร้อยละ 3.7 ของปริมาณการซื้อขายทั้งหมด) ลดลงร้อยละ 47 จากช่วงระยะเวลาเดียวกันในปีที่ผ่านมา ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการซื้อขายพันธบัตรรัฐวิสาหกิจที่มีกระทรวงการคลังค้าประกัน ส่วนหนึ่งเนื่องจากปริมาณการระดมทุนของรัฐวิสาหกิจในตลาดตราสารหนี้มีปริมาณลดลงค่อนข้างมากจากช่วงระยะเวลาเดียวกันของปี 2544 ส่วนการลงทุนในหุ้นกู้ภาคเอกชน มีปริมาณการซื้อขายเพียง 44 พันล้านบาท (ร้อยละ 4.8 ของปริมาณการซื้อขายรวม) เป็นผลจากปริมาณการระดมทุนของบริษัทเอกชนในตลาดตราสารหนี้ยังมีมูลค่าไม่มากนัก ส่วนมากออกโดยบริษัทขนาดใหญ่ มีความน่าเชื่อถือสูง เช่น บริษัท โทเทิล แอ็คเซีย คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)(A-) บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)(AA-) และ บริษัท บ้านปู จำกัด(มหาชน)(A-) เป็นต้น ทั้งนี้พบว่า การซื้อขายส่วนใหญ่เป็นการซื้อขายที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมสื่อสาร (ร้อยละ 41.69 ของการซื้อขายหุ้นกู้ทั้งหมด) เนื่องจาก ในช่วงปีที่ผ่านมากลุ่มสื่อสารได้มีบทบาทอย่างมากทั้งในตลาดแรก โดยมีการระดมทุนผ่านตลาดตราสารหนี้สูงถึง 42 พันล้านบาท รองลงมาเป็นการซื้อขายหุ้นกู้ในหมวดสถาบันการเงิน (ร้อยละ 23.06 ของการซื้อขายหุ้นกู้ทั้งหมด) ตามด้วยหมวดวัสดุก่อสร้าง (ร้อยละ 11.89 ของการซื้อขายหุ้นกู้ทั้งหมด) ซึ่งธุรกรรมการซื้อขายที่เกิดจาก 3 อุตสาหกรรมหลักนี้มีสัดส่วนสูงถึงร้อยละ 76.64 ของปริมาณซื้อขายหุ้นกู้ทั้งหมด หากพิจารณาถึงอันดับความน่าเชื่อถือนั้น พบว่า นักลงทุนส่วนใหญ่ยังคงให้น้ำหนักกับการลงทุนในหุ้นกู้ที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือที่อยู่ในระดับน่าลงทุน ซึ่งมีสัดส่วนการซื้อขายสูงถึงร้อยละ 75 ของปริมาณซื้อขายหุ้นกู้โดยรวม ส่วนที่เหลือร้อยละ 25 เป็นการซื้อขายหุ้นกู้ที่ไม่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ

- **สภาพคล่องการซื้อขาย**

สภาพคล่องการซื้อขายตราสารหนี้โดยรวมในครึ่งแรกของปี 2545 ลดลงร้อยละ 48.67 สภาพคล่องการซื้อขายตราสารหนี้ซึ่งวัดโดยอัตราหมุนเวียนเปลี่ยนมือของตราสารหนี้ระหว่าง มค.-มิย. 2545 เท่ากับ 115 ลดลงจาก 124 ในระยะเวลาเดียวกันของปี 2544 ส่วนหนึ่งเป็นผลจากความกังวลต่อการเพิ่มขึ้นของปริมาณตราสารเพื่อชดเชยภาระหนี้ของกองทุนฟื้นฟูฯ กว่า 3 แสนล้านบาท ทำให้นักลงทุนมีความระมัดระวังในการลงทุน และมีการลดธุรกรรมการซื้อขายลง สำหรับตราสารที่ยังคงเป็นที่นิยมลงทุนยังคงเป็น ตัวเงินคลัง และพันธบัตรรัฐบาล เนื่องจากเป็นตราสารที่มีสภาพคล่องสูง โดยตัวเงินคลังมีอัตราหมุนเวียนเปลี่ยนมือเท่ากับ 336 ลดลงจาก 472 ในระยะเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา พันธบัตรรัฐบาลเท่ากับ 158 ลดลงจาก 186 จากช่วงเวลาเดียวกันในปี 2544 พันธบัตรรัฐบาลที่มีการซื้อขายสูงสุด 5 อันดับแรก เป็นพันธบัตรระยะกลางที่มีอายุคงเหลือ 5-10 ปี มีมูลค่าการซื้อขายรวมทั้งสิ้น 271 พันล้านบาท (ร้อยละ 29.7 ของมูลค่าการซื้อขายรวมของตลาด) พันธบัตรดังกล่าว ได้แก่ LB08DA LB06DA LB11NA LB077A และ LB104A

กลุ่มพันธบัตรรัฐวิสาหกิจและ พันธบัตรกองทุนฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงินนั้น มีอัตราหมุนเวียนเปลี่ยนมือน้อยลงค่อนข้างมากเมื่อเทียบกับครึ่งแรกปี 2544 พันธบัตรรัฐวิสาหกิจมีอัตราหมุนเวียนเปลี่ยนมือเท่ากับ 17 ลดลงจาก 31 ในครึ่งแรกปี 2544 พันธบัตรกองทุนฟื้นฟูฯ มีอัตราหมุนเวียนเปลี่ยนมือเท่ากับ 15 ลดลงจาก 119 ในครึ่งแรกปี 2544 ตราสารในกลุ่มดังกล่าวที่มีการซื้อขายสูงสุด 5 อันดับแรก มีปริมาณการซื้อขายรวม 23.5 พันล้านบาท (ร้อยละ 2.6 ของมูลค่าการซื้อขายรวมของตลาด) เป็นพันธบัตรกองทุนฟื้นฟูฯ จำนวน 4 รุ่น ซึ่งเป็นรุ่นเดียวกับพันธบัตรที่มีการซื้อขายสูงสุดในปี 2544 ได้แก่ FIDF031A FIDF064A FIDF061A และ FIDF034A และพันธบัตรที่ออกโดยการทางพิเศษแห่งประเทศไทย ETA064A

ด้านสภาพคล่องการซื้อขายของหุ้นกู้เอกชนใกล้เคียงกับครึ่งแรกปี 2544 มีอัตราหมุนเวียนเปลี่ยนมือเท่ากับ 34 เทียบกับ 37 ในครึ่งแรกในปีที่ผ่านมา หุ้นกู้ที่มีการซื้อขายสูงสุด 5 อันดับแรก มีปริมาณการซื้อขายรวม 16.3 พันล้านบาท (ร้อยละ 1.8 ของมูลค่าการซื้อขายรวมของตลาด) ได้แก่ หุ้นกู้ของบมจ. โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น (TAC064A) บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (AIS04NA และ AIS06NA) บมจ. ปูนซีเมนต์ไทย (SCC#1) และ บมจ. ปูนซีเมนต์นครหลวง (SCCC#1) ซึ่งเป็นหุ้นกู้เดิมที่ยังคงได้รับความนิยมจากนักลงทุนต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2543

Table 8: ThaiBDC Trading and Outstanding Value of 2001H1 and 2002H1

Unit : THB Bln.

Type of Securities	2001H1			2002H1			% Change	
	Trading	Outstanding	Turnover (%)	Trading	Outstanding	Turnover (%)	Trading	Outstanding
Government	559.78	602.68	186	527.94	669.18	158	(5.69)	11.03
T-Bills	149.56	63.40	472	248.39	148.00	336	66.08	133.44
State Enterprises	63.71	410.24	31	33.69	396.04	17	(47.13)	(3.46)
Guaranteed	57.91	353.06	33	30.44	352.66	17	(47.45)	(0.11)
Non-guaranteed	5.80	57.18	20	3.25	43.38	15	(43.94)	(24.14)
State Agency	64.20	108.08	119	23.78	112.34	42	(62.97)	3.94
Corporate	44.25	235.99	37	43.60	254.11	34	(1.45)	7.68
Total Value	881.49	1,420.38	124	911.08	1,579.66	115	3.36	11.21
Monthly Average	146.92			151.85				
Daily Average	7.29			7.53				
No. of Trading Days	121			121				
No. of Transactions	22,349			27,817				
Monthly Average	3.72			4.64				
Daily Average	339.03			460.75				
No. of Member Participants	33			33				

Table 9: Most Active Traded Bonds (Jan-Jun 2002)

Issue	Type/ Rating	TTM (Yr)	YTM (%)	Trading Value (THB Mln)	% of Total Trading	Turnover Ratio (%)	Average Duration	Average Convexity	Spread over Govbond (bp)	Last trade Date
Government Bonds										
LB08DA	GB	6.45	4.33	79,290.93	9.32	158.58	5.12	32.24	-	28-Jun
LB06DA	GB	4.45	3.29	60,491.33	7.11	172.83	3.81	17.68	-	28-Jun
LB11NA	GB	9.43	5.22	45,402.04	5.34	145.99	7.31	65.17	-	28-Jun
LB077A	GB	5.03	3.60	44,514.20	5.23	120.31	4.40	22.95	-	28-Jun
LB104A	GB	7.79	4.88	41,160.88	4.84	119.51	6.36	48.45	-	28-Jun
State Owned Enterprise Bonds										
FIDF031A	G	0.55	2.08	7,774.53	0.91	25.92	0.53	0.54	-	26-Jun
FIDF064A	G	3.84	3.34	6,216.12	0.73	31.08	3.50	14.60	19	26-Jun
FIDF061A	G	3.58	3.18	4,224.92	0.50	21.12	3.27	12.84	12	20-Jun
FIDF034A	G	0.85	2.15	3,317.32	0.39	16.59	0.84	1.12	3	18-Jun
ETA046A	G	1.99	2.39	1,993.67	0.23	99.68	1.86	4.48	6	28-Jun
Corporate Debentures										
TAC064A	/A-	3.77	4.90	5,237.67	0.62	34.92	1.99	5.47	257	28-Jun
SCC#1	-	0.44	2.58	3,580.97	0.42	71.62	0.43	0.29	-	24-Jun
AIS06NA	/AA-	4.42	4.37	2,780.18	0.33	27.80	3.88	17.22	105	28-Jun
SCC#1	-	1.77	3.18	2,495.57	0.29	47.99	0.06	0.08	-	25-Jun
AIS04NA	/AA-	2.46	3.60	2,158.87	0.25	43.18	2.31	6.61	120	13-Jun

Figure 5: Corporate bonds' Trading Value by Sectors : June 2002

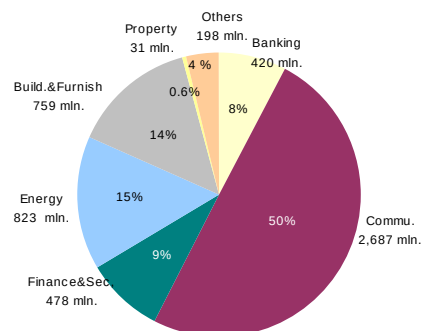
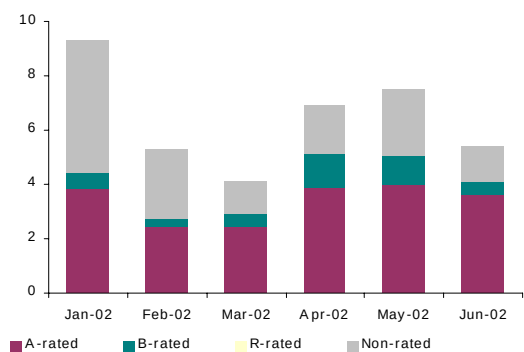


Figure 6: Corporate bonds' Trading Value by Rating : June 2002



● ประเภทผู้ลงทุน

กลุ่มนักลงทุนสถาบันยังเป็นผู้มีบทบาทหลักในตลาดรอง

ในครึ่งแรกปี 2545 เมื่อพิจารณาเฉพาะธุรกรรม Outright Transactions มูลค่ารวม 860.52 พันล้านบาท แบ่งเป็นการซื้อขายในกลุ่มนักลงทุนสถาบันที่ซื้อขายกับ Dealers (Dealer to Client Transactions) จำนวน 614.39 พันล้านบาท (ร้อยละ 71.4 ของธุรกรรมรวม) โดยสัดส่วนเพิ่มขึ้นเป็นลำดับจากร้อยละ 55.44 ในปี 2542 เป็นร้อยละ 61.55 ในปี 2543 และเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 69.78 ในปีที่ผ่านมา ส่วนที่เหลือร้อยละ 28.6 เป็นการซื้อขายระหว่างกลุ่มสถาบันการเงินที่มีใบอนุญาตค้าตราสารหนี้ (Inter-dealer Transactions) รวมมูลค่า 246.12 พันล้านบาท

ธุรกรรมการซื้อขายระหว่าง Dealers และผู้ลงทุนประเภทต่างๆ นั้นสามารถแบ่งตามประเภทผู้ลงทุนได้ ดังนี้ เป็นการลงทุนของกลุ่มสถาบันการเงินที่ไม่มีใบอนุญาตค้าตราสารหนี้ (NDL) ร้อยละ 24.61 กลุ่มกองทุนรวมร้อยละ 15.14 กลุ่มกองทุนสำรองเลี้ยงชีพและกองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ ร้อยละ 14.79 กลุ่มบริษัทประกันร้อยละ 6.13 และกลุ่มนักลงทุนอื่นๆ ร้อยละ 10.74 โดยการเคลื่อนไหวของแต่ละกลุ่มในช่วงปีที่ผ่านมา พบว่า ส่วนกลุ่มกองทุนสำรองเลี้ยงชีพและกองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ กลุ่มบริษัทประกัน และกลุ่มนักลงทุนอื่นๆ นั้นมีสัดส่วนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี 2545 เนื่องจากนักลงทุนกลุ่มดังกล่าวเน้นการลงทุนระยะยาว อีกทั้งกลุ่มบริษัทประกันมีการปรับเปลี่ยนข้อจำกัดการลงทุนโดยสามารถลงทุนในตราสารหนี้ได้ในสัดส่วนที่เพิ่มขึ้น ซึ่งการลงทุนในพันธบัตรหรือหุ้นกู้ขององค์กรหรือรัฐวิสาหกิจ หรือหุ้นกู้ของบริษัทเงินทุนที่ไม่มีกระทรวงการคลังค้ำประกัน บริษัทประกันสามารถลงทุนได้ไม่เกินร้อยละ 40 ของสินทรัพย์ของบริษัทจากเดิมซึ่งลงทุนได้เพียงไม่เกินร้อยละ 20 ของสินทรัพย์ของบริษัท ส่วนกลุ่มสถาบันการเงินที่ไม่มีใบอนุญาตค้าตราสารหนี้ (NDL) และกลุ่มกองทุนรวมมีสัดส่วนการลงทุนเปลี่ยนแปลงในแต่ละช่วงเวลา

ในกลุ่ม Dealer ในปีที่ผ่านมา Dealer ที่มีธุรกรรมสูงสุด 10 อันดับแรก (Top Ten Active Dealers) ได้แก่ ธนาकरพาณิชย์ในประเทศ 4 แห่ง ได้แก่ ธนาकरไทยพาณิชย์ ธนาकरกสิกรไทย ธนาकरกรุงเทพ ธนาकरเอเชีย ธนาकरพาณิชย์ต่างประเทศ 5 แห่ง ได้แก่ ธนาकरฮ่องกงและเซี่ยงไฮ้แบงกิ้งคอร์ปอเรชั่น ธนาकरเอบีเอ็น แอมโร เอ็น.วี. ธนาकरดอยช์แบงก์ เอจี กรุงเทพฯ ธนาकरซิตีแบงก์ เอ็น.เอ. และ ธนาकरสแตนดาร์ดชาร์เตอร์ด และบริษัทหลักทรัพย์ 1 แห่ง ได้แก่ บล. ทิสโก้ ซึ่งเป็นสถาบันการเงินเดิมต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2543 เกือบทั้งหมด ยกเว้นเพียง ธนาकरสแตนดาร์ดชาร์เตอร์ด ซึ่งเข้ามาแทน บล. เคซีไอ (ประเทศไทย) ในปี 2544 ขณะที่ บล. ทิสโก้ ซึ่งเข้ามาแทน บล. เมอร์ริล ลินช์ ภัทร ในครึ่งแรกของปี 2545

หากพิจารณาการจัดลำดับปริมาณการทำธุรกรรมในตลาดตราสารหนี้ของ Dealer พบว่า Dealer ส่วนใหญ่มีลำดับที่เพิ่มขึ้นจากปี 2544 โดยธนาकरฮ่องกงและเซี่ยงไฮ้แบงกิ้ง ยังคงรักษาตำแหน่งสถาบันการเงินที่มีปริมาณการทำธุรกรรมสูงสุด คิดเป็นร้อยละ 12.36 (อันดับคงเดิมเทียบกับในปี 2544 มีปริมาณการทำธุรกรรมร้อยละ 11.38 ของปริมาณธุรกรรมรวม ซึ่งขึ้นจากอันดับที่ 5 ในปี 2543) รองลงมา ได้แก่ ธนาकरไทยพาณิชย์ ร้อยละ 11.72 (ปรับเพิ่มจากอันดับที่ 3 ในปี 2544 โดยมีธุรกรรมร้อยละ 8.81 และอันดับที่ 10 ในปี 2543) ตามด้วย ธนาकरกรุงเทพ ร้อยละ 10.93 (ปรับเพิ่มจาก

อันดับที่ 6 ในปี 2544 ที่ร้อยละ 8.26) อันดับที่ 4 ได้แก่ ธนาคารกสิกรไทย ร้อยละ 9.77 (ปรับเพิ่มจากอันดับ 5 ในปี 2544 ที่ร้อยละ 8.39) อันดับที่ 5 คือ ธนาคารเอเชีย ร้อยละ 8.88 (ปรับเพิ่มจากอันดับที่ 7 ในปี 2544 ที่ร้อยละร้อยละ 8.18) อันดับที่ 6 ได้แก่ ธนาคารซีทีบีแบงก์ ร้อยละ 8.28 (ปรับเพิ่มจากอันดับที่ 8 ในปี 2544 ที่ร้อยละ 6.11)

Dealer ที่มีอันดับปรับลดลงจากปี 2544 ได้แก่ อันดับที่ 7 คือ ธนาคารดอยช์แบงก์ เอจี ร้อยละ 6.35 (ปรับลดจากอันดับ 4 ในปี 2544 ที่ร้อยละ 8.78) อันดับที่ 8 คือ เอบีเอ็น แอมโร เอ็น.วี ร้อยละ 6.22 (ลดจากอันดับที่ 2 ในปี 2544 ที่ร้อยละ 8.9) อันดับที่ 9 ได้แก่ ธนาคารสแตนดาร์ดชาร์เตอร์ด ร้อยละ 6.05 (อันดับคงเดิมจากปี 2544 ที่ร้อยละ 5.81) และอันดับที่ 10 ได้แก่ บล.ทีสโก้

Figure 7: Composition of Market Participation by Trading Value

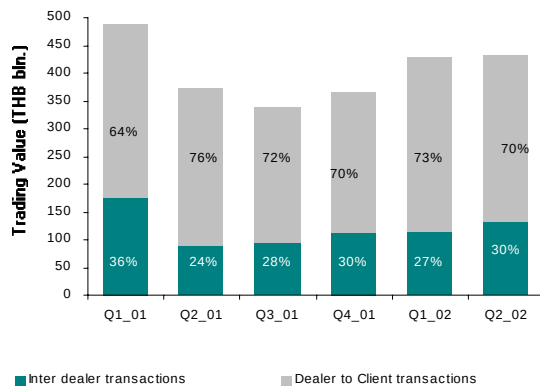
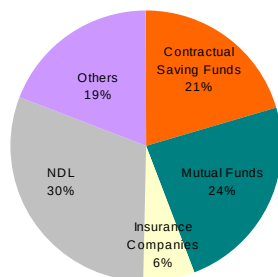


Figure 9 : Composition of Dealer to Client Transactions : June 2002



Remark :

1. "NDL" are local financial institutions that do not have Dealer Licenses (Securities or debt securities trading license)
2. "CSF" includes Provident Funds and Government Pension Funds
3. "Others" includes Private Funds, Domestic Cos., Social Security Funds, Foreign Cos. Individual Investors and Holding Companies.

Figure 8 :Composition of Dealer to Client Transactions

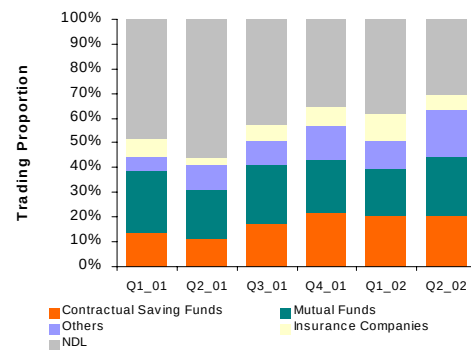


Table 9: Top Ten Active Dealers (total trading)

Rank	Dealers	% Share	Total
1	HSBC	12.36	139.40
2	Siam Commercial Bank Plc	11.72	132.14
3	Bangkok Bank Plc.	10.96	123.59
4	Thai Farmers Bank Plc.	9.77	110.23
5	Bank of Asia Plc.	8.88	100.10
6	CITI Bank, N.A.	8.28	93.43
7	Deutsche Bank AG	6.32	71.27
8	ABN-AMRO Bank N.V.	6.22	70.12
9	Standard Chartered Bank	6.05	68.25
10	TISCO Securities Co.,Ltd.	2.71	30.54
	Others	16.73	188.69
Total		100	1,127.76

Remark : Based on traded date and trading transactions reported by dealers to ThaiBDC

• ความเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทน และดัชนีตราสารหนี้

เส้นอัตราผลตอบแทนมีลักษณะลาดชัน

อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลส่วนใหญ่มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2544 โดยในช่วงเดือนมกราคม อัตราผลตอบแทนยังคงลดลงต่อเนื่องจากปีที่ผ่านมา หลังจากนั้นเมื่อกลางเดือนกุมภาพันธ์ อัตราผลตอบแทนปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่วนหนึ่งเป็นผลจากความกังวลต่อปริมาณอุปทานของพันธบัตรภาครัฐที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเพื่อชดเชยภาระขาดดุลของกองทุนฟื้นฟูฯ ซึ่งยังขาดความชัดเจนทั้งในเรื่องของปริมาณ ลักษณะ และอายุของตราสารที่จะออกเสนอขาย ส่งผลให้นักลงทุนมีการเทขายพันธบัตร โดยเฉพาะในรุ่นที่มีอายุคงเหลือยาว ทำให้อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรอายุกลางถึงยาวมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นค่อนข้างสูง แต่หลังจากที่มีการประกาศรายละเอียดที่ชัดเจนสำหรับการออกพันธบัตรออมทรัพย์ช่วยชาติในวันที่ 21 มิถุนายนที่ผ่านมา ส่งผลในอัตราผลตอบแทนระยะกลางถึงยาวเริ่มปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง โดย ณ สิ้นเดือนมิถุนายนอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรอายุคงเหลือตั้งแต่ 4 ปีขึ้นไปมีการปรับตัวสูงขึ้น ขณะที่อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรระยะสั้นอายุต่ำกว่า 4 ปีกลับปรับลดลง ทั้งนี้พันธบัตรที่มีอายุคงเหลือ 7-16 ปี ปรับเพิ่มขึ้นถึง 51-66 bp. ตามด้วยพันธบัตรที่มีอายุคงเหลือตั้งแต่ 17 ปีขึ้นไป ปรับเพิ่มขึ้น 44-48 bp. พันธบัตรอายุ 4 ปี ปรับเพิ่มขึ้น 6 bp. ส่วนพันธบัตรระยะสั้นอายุ 1 เดือน – 3 ปี ปรับลดลง 12-34 bp.

การลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลสำหรับปี 2545 ให้อัตราผลตอบแทนเท่ากับร้อยละ 1.07 ต่อปี

อัตราผลตอบแทนดังกล่าวลดลงค่อนข้างมากจากร้อยละ 8.33 ต่อปีในปี 2544 และร้อยละ 14.28 ต่อปีในปี 2543 เมื่อพิจารณาผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนพันธบัตรรัฐบาล โดยวัดจาก ThaiBDC Government Bond Index พบว่า Total Return Index ปรับเพิ่มขึ้นจากระดับ 123.12 จุด ณ สิ้นปี 2543 เป็น 133.37 จุด ณ สิ้นปี 2544 และมาอยู่ที่ระดับ 134.08 จุด สิ้นเดือนมิถุนายน 2545 ทั้งนี้ พันธบัตรระยะสั้นอายุต่ำกว่า 3 ปี ให้ผลตอบแทนสูงสุดที่ร้อยละ 4.38 ต่อปี ตามด้วยกลุ่มพันธบัตรอายุ 3-7 ปี อัตราผลตอบแทนร้อยละ 2.78 ต่อปี ส่วนกลุ่มพันธบัตรอายุ 7-10 ปีและตั้งแต่ 10 ปีขึ้นไป ให้อัตราผลตอบแทนลดลงร้อยละ 1.45 ต่อปีและร้อยละ 3.56 ต่อปี

ผลตอบแทนจากการลงทุนของหุ้นกู้ภาคเอกชนในปี 2545 เท่ากับร้อยละ 8.47 ต่อปี

เช่นเดียวกับการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล ผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นกู้ภาคเอกชนในปี 2545 ลดลงจากปีที่ผ่านมาซึ่งให้อัตราผลตอบแทนสูงถึงร้อยละ 12.40 ต่อปี เมื่อพิจารณาจาก Investment Grade Corporate Bond Index ดัชนีดังกล่าวปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องตลอดทั้งปี โดยมาปิดที่ระดับ 110.7 จุด สิ้นเดือนมิถุนายน

Figure 10: ThaiBDC Government Bond Yield Curve & Interpolation

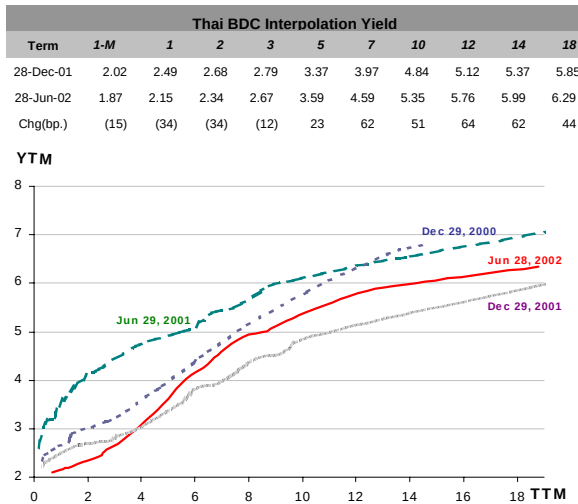


Figure 11: ThaiBDC Average Government Bond Yield(%)

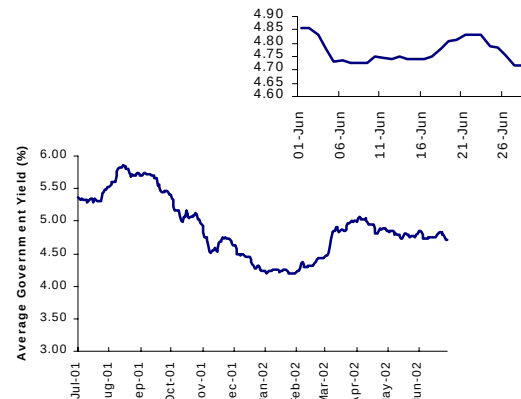


Table 10: Bond Indices and Return

Thai BDC Government Bond Indices	Clean Price Index		Gross Price Index		Total Return Index		Return (Annualize : %)			
	28-Jun-02	Chg.(bp.)	28-Jun-02	Chg.(bp.)	28-Jun-02	Chg.(bp.)	1 M.	3 M.	6 M.	Year to date
Government Bond Index	106.08	66	105.91	37	134.08	143	12.96	11.27	1.07	1.07
Maturity Sub Group										
Group 1(1<TTM<=3)	98.16	-8	99.23	-37	122.79	46	4.54	4.60	4.38	4.38
Group 1(3<TTM<=7)	111.23	49	112.51	-66	139.72	126	10.93	12.24	2.78	2.78
Group 1(7<TTM<=10)	121.79	228	123.30	279	154.95	352	27.87	21.28	-1.45	-1.45
Group 1(TTM>10)	119.43	161	122.15	217	149.75	270	22.00	17.38	-3.56	-3.56
Investment Grade Corporate Bond Index	104.21	42	105.27	33	110.70	95	10.42	9.33	8.47	8.47

แนวโน้มการออกและมูลค่าค้างค้างของตลาดตราสารหนี้

ศูนย์ซื้อขายฯ คาดว่าปริมาณการออกและมูลค่าการซื้อขายในครึ่งหลังของปี 2545 จะมีระดับที่ใกล้เคียงกับช่วงครึ่งแรกของปี

ทั้งนี้ ปริมาณตราสารหนี้ที่คาดว่าจะมีการออกเสนอขายในช่วงครึ่งหลังของปี (ไม่รวมตัวเงินคลัง) จะมีจำนวนทั้งสิ้น 187 พันล้านบาทเทียบกับ 152.6 พันล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี แบ่งเป็น พันธบัตรรัฐบาล 79 พันล้านบาท (111 พันล้านบาทในครึ่งแรกของปี) พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ 34 พันล้านบาท (14.4 พันล้านบาทในครึ่งแรกของปี) และหุ้นกู้เอกชน 74 พันล้านบาท (27.5 พันล้านบาทในครึ่งแรกของปี) นอกจากนี้ยังมีการออกขายพันธบัตรออมทรัพย์ช่วยชาติให้แก่ประชาชน สหกรณ์ มูลนิธิ ฯลฯ มูลค่า 305 พันล้านบาท

สำหรับปัจจัยบวกที่น่าจะส่งผลดีต่อตลาดตราสารหนี้ไทย เช่น การทำ Bilateral Repo ระหว่าง Primary Dealers และธนาคารแห่งประเทศไทย และการทำธุรกรรมซื้อคืนภาคเอกชน เป็นต้น

การจัดอันดับผู้ค้าตราสารหนี้ และนายทะเบียนในรอบครั้งแรกปี 2545

ผู้ค้าตราสารหนี้ 10 อันดับแรก

Rank	Dealers	% Share	Outright	Fin.&Other	Total	Rank in 2544
1	HSBC	12.36	138.36	1.04	139.40	1
2	Siam Commercial Bank Plc	11.72	131.64	0.50	132.14	3
3	Bangkok Bank Plc.	10.96	117.82	5.77	123.59	6
4	Thai Farmers Bank Plc.	9.77	110.02	0.21	110.23	5
5	Bank of Asia Plc.	8.88	93.34	6.76	100.10	7
6	CITI Bank, N.A.	8.28	82.23	11.21	93.43	8
7	Deutsche Bank AG	6.32	70.26	1.01	71.27	4
8	ABN-AMRO Bank N.V.	6.22	67.80	2.32	70.12	2
9	Standard Chartered Bank	6.05	66.66	1.60	68.25	9
10	TISCO Securities Co.,Ltd.	2.71	29.24	1.29	30.54	
	Others	16.73	186.90	1.79	188.69	
Total		100	1,094.28	33.48	1,127.76	

Lead Underwriter 5 อันดับแรก

Rank	Lead Underwriter	Amount (THB mln.)	No. of Issues	% Shares
1	Siam Commercial Bank Plc.	5,000.00	2	22.52
2	Standard Chartered Bank	4,500.00	4	20.27
3	ABN AMRO Bank N.V.	3,500.00	3	15.77
	Citi Bank, N.A.	3,500.00	3	15.77
4	Merrill Lynch Phatra Securities Co.,Ltd	3,000.00	1	13.51
5	Kim Eng Securities (Thailand) Co.,Ltd	1,200.00	1	5.41

นายทะเบียนหุ้นกู้ภาคเอกชน 5 อันดับแรก

Rank	Registrar	Amount (THB mln.)	No. of Issues	% Shares
1	DBS Thai Danu Bank Plc.	14,200.00	5	50.18
2	Siam Commercial Bank Plc.	6,000.00	2	21.20
3	The Industrial Finance Corporation of Thailand	3,000.00	1	10.60
	Bank of Thailand	3,000.00	1	10.60
4	Bank of Ayudhya Plc.	1,000.00	1	3.53
	Tisco Securities Co.,Ltd.	1,000.00	1	3.53
5	Thai Military Bank Plc.	100.00	1	0.35