

## การเสนอซื้อพันธบัตรรัฐบาลแบบไม่แข่งขันราคา

### (Non-Competitive Bid : NCB)

#### ทางออกของการออมเงินเมื่ออัตราดอกเบี้ยเงินฝากต่ำ

ในสภาวะการณ์ที่อัตราดอกเบี้ยเงินฝากของสถาบันการเงินต่าง ๆ อยู่ในเกณฑ์ต่ำเช่นที่เป็นอยู่นี้ ย่อมก่อให้เกิดความเดือดร้อนอย่างมากแก่ผู้ที่ต้องพึ่งเงินได้จากดอกเบี้ยเงินฝากในการดำรงชีพของบุคคลธรรมดา หรือในการดำเนินงานขององค์กรที่ไม่แสวงหากำไร อาทิ สหกรณ์ มูลนิธิ นิติบุคคลเพื่อการสาธารณกุศล ซึ่งได้มีเสียงเรียกร้องขอให้มีความเลือกอื่นจากผู้ฝากเงินทั้งในส่วนของเอกชนและสถาบันที่จำเป็นต้องหาแหล่งฝากเงิน ที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่าการฝากเงินกับสถาบันการเงิน ในขณะที่เดียวกันก็ยังคงความมั่นคงของต้นเงินได้ดั้งเดิม การซื้อพันธบัตรรัฐบาลเป็นทางออกทางหนึ่งที่ตอบสนองความต้องการดังกล่าว แต่ก็มีอุปสรรค กล่าวคือ ยังมีได้มีการออกพันธบัตรออมทรัพย์อย่างสม่ำเสมอ และในสภาวะอัตราดอกเบี้ยขาลงเช่นนี้ การจะเก็บเงินไว้ในบัญชีเงินฝากออมทรัพย์เพื่อรอซื้อพันธบัตรที่ยังไม่มีแผนการจำหน่ายที่แน่นอน ย่อมทำให้เสียโอกาสที่จะนำไปลงทุนหรือออมไว้ในทางเลือกประเภทอื่น

ขณะนี้พันธบัตรซึ่งกระทรวงการคลังออกจำหน่ายโดยวิธีประมูลที่ธนาคารแห่งประเทศไทย แต่การเข้าประมูลซื้อก็มีข้อจำกัดต่าง ๆ เช่น

1. ต้องเป็นสถาบันที่มีสิทธิประมูลซื้อตามประกาศกระทรวงการคลัง ได้แก่ สถาบันการเงิน กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ กองทุนรวม สำนักงานประกันสังคม บริษัทประกัน และสถาบันอื่น ๆ ที่มีบัญชีเงินฝากที่ธนาคารแห่งประเทศไทย
  2. สถาบันบางแห่งที่มีสิทธิประมูลซื้อ แต่อาจจะมีเงินในขณะใดขณะหนึ่งไม่ถึง 100 ล้านบาท ซึ่งเป็นอัตราต่ำสุดที่จะยื่นประมูลได้
  3. ถึงแม้จะมีสิทธิประมูล และมีเงินไม่ต่ำกว่า 100 ล้านบาท แต่ก็อาจขาดบุคลากรที่มีความรู้และมีเวลาพอที่จะติดตามสภาวะของตลาดการเงิน เพื่อที่จะเสนออัตราผลตอบแทนที่เหมาะสมที่สามารถแข่งขันได้
- กระทรวงการคลังและธนาคารแห่งประเทศไทย ได้เล็งเห็นและตระหนักถึงความเดือดร้อน รวมทั้งอุปสรรคดังกล่าว จึงได้ร่วมกันพิจารณาหาทางออกให้ด้วยการจัดให้มีวิธีการเสนอซื้อพันธบัตรรัฐบาลแบบไม่แข่งขันราคา หรือที่เรียกว่า Non-Competitive Bid : NCB ขึ้น เพื่อเป็นทางเลือกให้แก่ ผู้ที่มีความเดือดร้อนดังกล่าวข้างต้น

#### การเสนอซื้อแบบไม่แข่งขันราคา (Non-Competitive Bid : NCB) คืออะไร

ในการประมูลโดยทั่วไป หรือการประมูลแบบแข่งขันราคา (Competitive Bid : CB) ผู้เข้าประมูลต้องเสนอจำนวนพันธบัตรที่ต้องการ พร้อมทั้งอัตราผลตอบแทน ซึ่งต้องใช้ความรู้ ประสบการณ์ ข้อมูลทางการเงิน เศรษฐกิจ สถานการณ์ของประเทศและของโลก ฯลฯ นำมาวิเคราะห์ตัดสินใจว่า อัตราผลตอบแทนที่ต้องการควรเป็นเท่าใดจึงจะคุ้มค่าการลงทุน แต่ต้องไม่ให้สูงกว่าอัตราผลตอบแทนที่ผู้ประมูลรายอื่นเสนอ มิฉะนั้นจะไม่ได้รับการจัดสรร เนื่องจากผู้ที่เสนออัตราผลตอบแทนต่ำกว่าผู้อื่น จะได้รับการจัดสรรให้ก่อนตามลำดับ จนกว่าจะครบวงเงินที่ประมูลของพันธบัตรแต่ละรุ่น อัตราผลตอบแทนทุกอัตราของผู้ที่ได้รับการจัดสรรจะนำมาคำนวณอัตราผลตอบแทนถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted average accepted yield) ซึ่งจะใช้เป็นอัตราอ้างอิงต่อไป

สำหรับการเสนอซื้อแบบไม่แข่งขันราคา (Non-Competitive Bid : NCB) มีวิธีการที่ง่ายกว่ามาก แต่เพียงเสนอจำนวนพันธบัตรที่ต้องการเท่านั้น ไม่ต้องเสนออัตราผลตอบแทนแข่งกับคนอื่น เพราะในการคำนวณราคาที่ต้องชำระ จะใช้อัตราผลตอบแทนถัวเฉลี่ยที่ประมูลได้ของการประมูลแบบแข่งขันราคา (CB) (เอกสารแนบ 1)

### ผู้มีสิทธิเสนอซื้อแบบไม่แข่งขันราคา (NCB)

1. มูลนิธิ
2. สหกรณ์
3. นิติบุคคลเพื่อการสาธารณกุศล การศาสนา ศิลปะ วัฒนธรรม วิทยาศาสตร์ วรรณคดี การศึกษา สาธารณประโยชน์อื่น ๆ โดยมีได้มุ่งหวังประโยชน์มาแบ่งปันกัน
4. กองทุนที่เป็นนิติบุคคลที่ใช้ผลประโยชน์จากต้นเงิน
5. ผู้มีสิทธิประมูลโดยตรงในตลาดแรก ที่ขอเปลี่ยนสิทธิเป็นการเข้าเสนอซื้อแบบไม่แข่งขันราคา (NCB)

### ชนิดของตราสารหนี้ที่มีการเสนอซื้อแบบไม่แข่งขันราคา (NCB)

พันธบัตรรัฐบาล และพันธบัตรภาคีรัฐชนิดอื่น ๆ ที่มีการประมูลที่ธนาคารแห่งประเทศไทย

### วงเงินเสนอซื้อแบบไม่แข่งขันราคา (NCB)

ในการประมูลพันธบัตรแต่ละครั้ง กระทรวงการคลังจะประกาศวงเงินที่จะทำการประมูล ซึ่งรวมเข้าด้วยกันทั้งแบบแข่งขันราคา (CB) และแบบไม่แข่งขันราคา (NCB) เช่น 1,000 ล้านบาท 2,000 ล้านบาท เป็นต้น และจากวงเงินดังกล่าว กระทรวงการคลังจะกันไว้ส่วนหนึ่งเพื่อขายให้ผู้เสนอซื้อแบบ NCB โดยสัดส่วนที่จะจัดสรรให้แก่ผู้เสนอซื้อแบบ NCB จะไม่เกินร้อยละ 20 ของวงเงินประมูล ที่กระทรวงการคลังประกาศในแต่ละรุ่น

### จะติดต่อยื่นเสนอซื้อแบบไม่แข่งขันราคา (NCB) ที่ไหน อย่างไร

ก่อนอื่น ต้องทำความเข้าใจว่า Primary Dealers คืออะไร เพราะผู้ออกตราสารหนี้กำหนดไว้ว่า ผู้ต้องการเสนอซื้อแบบ NCB ให้ติดต่อผ่าน Primary Dealers

**Primary Dealers (PD)** หมายถึง สถาบันการเงินที่ได้รับการแต่งตั้งจากธนาคารแห่งประเทศไทย สำหรับการทำธุรกรรมซื้อขายพันธบัตรประเภท Outright กับธนาคารแห่งประเทศไทย (Outright PD) ซึ่งปัจจุบันมีอยู่ 9 แห่ง ดังนี้

1. ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
2. ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)
3. ธนาคารซีทีแบงก์
4. ธนาคารคอยซ์แบงก์
5. ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)
6. ธนาคารสแตนดาร์ดชาร์เตอร์ด (ไทย) จำกัด (มหาชน)
7. ธนาคารยูโอบี จำกัด (มหาชน)
8. ธนาคารเอบีเอ็น แอมโร เอ็น.วี.
9. ธนาคารฮ่องกงและเซี่ยงไฮ้แบงกิงคอร์ปอเรชัน จำกัด

Primary Dealers แต่ละแห่งจะเป็นผู้กำหนดค่าธรรมเนียมและกำหนดขั้นตอนรายละเอียดปลีกย่อยในการทำธุรกรรม NCB กับผู้เสนอซื้อเอง

การเสนอซื้อแบบไม่แข่งขันราคา (NCB) จะต้องดำเนินการ ดังนี้

1. ผู้มีสิทธิเสนอซื้อแบบ NCB ควรสำรวจค่าธรรมเนียมของ Primary Dealers ต่าง ๆ เนื่องจากอัตราค่าธรรมเนียมอาจจะแตกต่างกัน
2. เมื่อเห็นว่าน่าจะเสนอซื้อผ่าน Primary Dealers รายใดแล้ว ก็ติดต่อในรายละเอียดกับ Primary Dealers นั้น โดยจะต้องนัดหมายการจ่ายเงินค่าพันธบัตรที่ได้รับการจัดสรร
3. วงเงินเสนอซื้อขั้นต่ำ 4 ล้านบาท วงเงินเสนอซื้อสูงสุดไม่เกิน 40 ล้านบาท และผู้มีสิทธิเสนอซื้อสามารถยื่นประมูลผ่าน Primary Dealers ได้หลายแห่งในคราวเดียวกัน แต่ต้องยื่นผ่านแต่ละแห่งไม่ต่ำกว่า 4 ล้านบาท และรวมกันทุกแห่งแล้วต้องไม่เกินวงเงิน 40 ล้านบาท หากไม่เป็นไปตามเงื่อนไขที่กำหนด จะถูกตัดสิทธิในการเสนอซื้อในครั้งนั้น ๆ (เอกสารแนบ 2)
4. ผู้เสนอซื้อแบบ NCB จะต้องเสนอผ่าน Primary Dealers ภายในเวลา 12.00 น. ล่วงหน้า 1 วันทำการ ก่อนการประมูลแบบแข่งขันราคา (CB) ซึ่ง Primary Dealers จะต้องส่งคำสั่งประมูลทางระบบการประมูลตราสารหนี้ด้วยวิธีอิเล็กทรอนิกส์ (e-Bidding) ภายในเวลา 14.00 น. ของวันเดียวกัน
5. ผู้เสนอซื้อแบบ NCB จะต้องส่งหลักฐานต่าง ๆ ให้ธนาคารแห่งประเทศไทย เพื่อลงทะเบียนสมาชิกในระบบการประมูลตราสารหนี้ด้วยวิธีอิเล็กทรอนิกส์ (e-Bidding) ดังนี้
  1. หลักฐานการจัดตั้งนิติบุคคล
  2. สำเนารายงานการประชุมครั้งสุดท้ายแต่งตั้งว่าให้ใครเป็นผู้มีอำนาจลงนาม
  3. ตัวอย่างลายมือชื่อผู้มีอำนาจลงนาม
  4. สำเนาเอกสารแสดงชื่อบัญชี ชื่อบริษัท สาขาธนาคาร ประเภทบัญชีเงินฝาก ที่ต้องการให้ธนาคารแห่งประเทศไทยนำค้ำเงินและ/หรือคอกเบี้ยเข้าบัญชี สำเนาหนังสือแสดงการได้รับยกเว้นภาษี กรณีองค์กรบางประเภทที่ได้รับยกเว้นเป็นรายองค์กร

### ตัวอย่างวันที่ทำธุรกรรมการเสนอซื้อแบบไม่แข่งขันราคา (NCB)

ลำดับ	ธุรกรรม	วันที่ทำธุรกรรม	
		ตัวอย่าง	ศัพท์ที่ใช้เรียกวัน
1	เสนอซื้อแบบ NCB ผ่าน PD	12.00 น. ของวันอังคารที่ 7 ส.ค. 50	T - 1 (12.00 น.)
2	PD ส่งคำสั่งประมูลทาง e-Bidding	14.00 น. ของวันอังคารที่ 7 ส.ค. 50	T - 1 (14.00 น.)
3	ประมูล CB	วันพุธ ที่ 8 ส.ค. 50	T
4	PD แจ้งผลให้ผู้เสนอซื้อแบบ NCB	วันพุธ ที่ 8 ส.ค. 50	T
5	ชำระเงินค่า NCB ให้ PD	วันพฤหัสบดี ที่ 9 ส.ค. 50	T + 1
6	PD ชำระเงินให้ ธปท.	วันศุกร์ ที่ 10 ส.ค. 50	T + 2

#### จะทราบผลการจัดสรรเมื่อไร

ผู้เสนอซื้อแบบ NCB จะได้รับแจ้งผลการจัดสรรพันธบัตรจาก Primary Dealers ภายในวันประมูลแบบแข่งขันราคา (CB)

#### การชำระเงินค่าพันธบัตรที่ได้รับการจัดสรร

##### กำหนดการชำระเงิน

ผู้เสนอซื้อแบบ NCB จะต้องชำระเงินให้กับ Primary Dealers (PD) ภายในวันทำการที่หนึ่งถัดจากวันที่ประมูลแบบแข่งขันราคา (CB) และ Primary Dealers จะต้องชำระราคาให้ธนาคารแห่งประเทศไทย ภายในเวลา 10.00 น. ของวันทำการที่สองถัดจากวันประมูล

##### จำนวนเงินที่ต้องชำระ

นอกจากจำนวนเงินค่าพันธบัตรแล้ว ยังมีดอกเบี้ยค้างรับ ภาษีหัก ณ ที่จ่าย และค่าธรรมเนียมที่ต้องจ่ายให้ PD ตามรายละเอียด ดังนี้

**1. จำนวนเงินค่าพันธบัตร** อาจจะสูงหรือต่ำกว่าราคาตราก็ได้ ขึ้นอยู่กับอัตราผลตอบแทนถัวเฉลี่ยที่ประมูลได้ของการประมูลแบบแข่งขันราคา CB (Yield) ว่าจะสูงหรือต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ย (Coupon Rate)

ความหมายของอัตราดอกเบี้ย (Coupon Rate) หมายถึง ดอกเบี้ยที่ระบุไว้ในพันธบัตร โดยกำหนดเป็นอัตราร้อยละต่อปี ซึ่งผู้ซื้อพันธบัตรจะได้รับดอกเบี้ยตามอัตราที่ระบุไว้เมื่อถึงกำหนดเวลาจ่ายดอกเบี้ย

ความหมายของอัตราผลตอบแทน (Yield) หมายถึง อัตราผลตอบแทนที่จะได้รับจากการซื้อพันธบัตร โดยคำนวณจากอัตราดอกเบี้ย (Coupon Rate) เทียบกับเงินต้นที่ต้องชำระเป็นค่าพันธบัตร ดังนี้

- ชำระเงินค่าพันธบัตร เท่ากับ ราคาตรา Yield จะเท่ากับ Coupon Rate

- ชำระเงินค่าพันธบัตร **มากกว่า** ราคาตรา Yield จะ**ต่ำกว่า** Coupon Rate
- ชำระเงินค่าพันธบัตร **น้อยกว่า** ราคาตรา Yield จะ**สูงกว่า** Coupon Rate

ตัวอย่างของการชำระเงินค่าพันธบัตร มากกว่า/น้อยกว่า ราคาตรา (เอกสารแนบ 3)

1.1 กรณีซื้อโดยมีส่วนเพิ่ม (Premium) หมายความว่าผู้ซื้อจะได้อัตราผลตอบแทน (Yield) น้อยกว่า Coupon Rate กรณีนี้จะเกิดขึ้นเมื่ออัตราดอกเบี้ยในตลาดต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรหรือที่เรียกว่าดอกเบี้ยขาลง ตัวอย่างเช่น ซื้อพันธบัตรในอัตราผลตอบแทน 3.7929% แต่ Coupon Rate เท่ากับ 5.125% เช่นนี้หมายความว่า เมื่อถึงวันจ่ายดอกเบี้ยทุกครั้งจะได้รับดอกเบี้ยมากกว่าอัตราผลตอบแทนถึง 1.3321% (5.125 - 3.7929) ดังนั้น จึงต้องจ่ายเงินค่าพันธบัตรมากกว่าราคาตรา คือ ต้นเงินค่าพันธบัตรราคาตราบวกด้วยผลประโยชน์จากดอกเบี้ยที่สูงกว่าอัตราผลตอบแทน

1.2 กรณีซื้อโดยมีส่วนลด (Discount) เป็นกรณีกลับกันกับแบบ Premium กล่าวคือ ผู้ซื้อได้อัตราผลตอบแทน (Yield) สูงกว่า Coupon Rate ตัวอย่างเช่น อัตรา Coupon Rate เท่ากับ 5.125% แต่ซื้อพันธบัตรในอัตราผลตอบแทน 5.2% Yield สูงกว่า Coupon Rate เท่ากับ 0.075% (5.2-5.125) จึงจ่ายค่าพันธบัตรต่ำกว่าราคาตรา คือ ต้นเงินค่าพันธบัตรราคาตราลบด้วยส่วนต่างของอัตราผลตอบแทนกับ Coupon Rate สำหรับกรณีเป็นแบบ Discount นี้ ผู้ที่ไม่ได้รับการยกเว้นภาษี จะต้องถูกหักภาษี ณ ที่จ่าย จากจำนวนส่วนลดด้วย

2. ดอกเบี้ยค้างรับ จะเกิดขึ้นในกรณีที่ซื้อพันธบัตรไม่ตรงกับวันจ่ายดอกเบี้ย ผู้ซื้อจึงต้องชำระราคาที่รวมดอกเบี้ยค้างรับนับตั้งแต่วันจ่ายดอกเบี้ยครั้งล่าสุดถึงวันชำระเงินค่าพันธบัตร แต่เมื่อถึงกำหนดวันจ่ายดอกเบี้ยในงวดต่อไปจะได้รับดอกเบี้ยเต็มงวด

3. ภาษีหัก ณ ที่จ่าย เฉพาะผู้ประมวลที่ไม่ได้รับการยกเว้นภาษี และซื้อโดยมี Discount

4. ค่าธรรมเนียม ที่ต้องจ่ายให้ Primary Dealers ซึ่งแต่ละแห่งคิดค่าธรรมเนียมแตกต่างกัน

### หลักเกณฑ์การจัดสรร

กระทรวงการคลังจะจัดสรรให้ Primary Dealers และผู้เสนอซื้อแบบ NCB ดังนี้

1. กรณีที่มีผู้เสนอซื้อรวมไม่เกินร้อยละ 20 ของวงเงินประมูล ผู้ประมวลจะได้รับการจัดสรรตามที่เสนอซื้อ และกระทรวงการคลังจะนำวงเงิน NCB ที่ไม่ครบไปรวมกับการประมูลแบบแข่งขันราคา (CB)

2. กรณีที่มีผู้เสนอซื้อเกินร้อยละ 20 ของวงเงินประกาศ จะจัดสรรตามสัดส่วน (Pro Rata)

ทั้งนี้ ผู้เสนอซื้อแบบ NCB อาจได้รับการจัดสรรครบตามวงเงินที่ตนต้องการหรืออาจได้ลดหลั่นลงไปบ้างตามสัดส่วนซึ่งขึ้นอยู่กับจำนวนเงินที่มีผู้เสนอซื้อแบบ NCB ผ่าน Primary Dealers ว่ามีจำนวนมากน้อยเพียงใด

**สรุปประเด็นที่ผู้เสนอซื้อแบบไม่แข่งขันราคา (NCB) ต้องตระหนัก มีดังนี้**

1. การซื้อพันธบัตรรัฐบาลมีความมั่นคงที่จะได้รับดอกเบี้ยและต้นเงินคืนตามกำหนดอย่างแน่นอน **สำหรับความเสี่ยงที่อาจเกิดได้นั้น จะเป็นเรื่องของการเสียโอกาสที่จะลงทุนด้านอื่นที่อาจจะได้รับผลตอบแทนสูงกว่าในช่วงที่อัตราดอกเบี้ยในตลาดสูงขึ้น หรือในกรณีที่ถือพันธบัตรไว้ไม่ครบตามกำหนดไถ่ถอน หากต้องการขายจะได้รับเงินค่าพันธบัตรตามราคาตลาด ซึ่งอาจจะสูงหรือต่ำกว่าราคาตราก็ได้ เนื่องจากอัตราผลตอบแทนย่อมขึ้นอยู่กับสถานการณ์ในตลาดการเงินซึ่งมีการขึ้น – ลง ตามสภาวะการณ์ ทั้งนี้ สามารถติดต่อขายให้กับสถาบัน การเงินที่มีใบอนุญาตซื้อขายหลักทรัพย์ และ เพื่อความสะดวก**
2. ผู้เสนอซื้อจะต้องชำระค่าธรรมเนียมให้แก่ Primary Dealers
3. ผู้เสนอซื้อบางรายที่ไม่ได้รับการยกเว้นภาษี จะต้องถูกหักภาษี ณ ที่จ่ายจากส่วนลด
4. ผู้เสนอซื้อจะต้องเข้าใจว่านอกจากต้องชำระราคาตามเกณฑ์ Premium หรือ Discount แล้ว ยังจะต้องจ่ายเพิ่มสำหรับดอกเบี้ยค้างรับ (ถ้ามี) และค่าธรรมเนียมการบริการของ Primary Dealers (ตามข้อ 2)

หากมีข้อสงสัยหรือต้องการข้อมูลเพิ่มเติม โปรดติดต่อทีมจัดการตราสารหนี้ ส่วนตราสารหนี้  
โทร. 0-2283-5466 ถึง 69, 0-2356-7070 ถึง 73 e-mail Address : debt@bot.or.th หรือดูข้อมูลเพิ่มเติมที่

ธนาคารแห่งประเทศไทย

ปรับปรุงล่าสุด : 9 สิงหาคม 2550

ตัวอย่างการคำนวณ อัตราผลตอบแทนถัวเฉลี่ยของการประมูลแบบแข่งขันราคา (CB)					
ลำดับ	ผู้ประมูล	อัตราผลตอบแทน (ร้อยละต่อปี)	วงเงิน ที่เสนอประมูล (ล้านบาท)	วงเงิน ที่ได้รับจัดสรร (ล้านบาท)	การคำนวณอัตราผลตอบแทนถัวเฉลี่ย ของการประมูล
1	ธนาคาร A	3.780	190	190.00	$190 \times 3.780 / 1,000 = 0.7182$
2	ธนาคาร B	3.790	190	190.00	$190 \times 3.790 / 1,000 = 0.7201$
3	ธนาคาร C	3.790	150	150.00	$150 \times 3.790 / 1,000 = 0.5685$
4	ธนาคาร D	3.790	100	100.00	$100 \times 3.790 / 1,000 = 0.3790$
5	ธนาคาร E	3.795	105	105.00	$105 \times 3.795 / 1,000 = 0.3985$
6	ธนาคาร F	3.800	100	100.00	$100 \times 3.800 / 1,000 = 0.3800$
7	ธนาคาร G	3.810	200	165.00	$165 \times 3.810 / 1,000 = 0.6286$
รวม			1,035	1,000.00	Weighted average accepted yield= <b>3.7929</b>

### หลักเกณฑ์ เรื่อง วงเงินเสนอซื้อ แบบ NCB

ตัวอย่างที่ 1 ผู้เสนอซื้อแบบ NCB แต่ละราย ต้องเสนอประมูล ระหว่าง 4 – 40 ล้านบาท กรณีมากกว่า 4 ล้านบาท ต้องเพิ่มเป็นหลักล้านบาท มิฉะนั้นจะถูกตัดสิทธิทั้งหมด ตัวอย่างเช่น

รายที่ 1 เสนอ 3 ล้านบาท ถูกตัดสิทธิทั้งหมด

รายที่ 2 เสนอ 41 ล้านบาท ถูกตัดสิทธิทั้งหมด

รายที่ 3 เสนอ 4.7 ล้านบาท ถูกตัดสิทธิทั้งหมด

ตัวอย่างที่ 2 ถ้าผู้เสนอซื้อแบบ NCB 1 ราย ผ่าน PD หลายแห่ง ถึงแม้แต่ละแห่งจะอยู่ระหว่าง 4 – 40 ล้านบาท แต่เมื่อรวมกันแล้วต้องมีจำนวนระหว่าง 4 – 40 ล้านบาท มิฉะนั้นจะถูกตัดสิทธิทั้งหมด

ยื่นที่ PD 1 เสนอ 10 ล้านบาท

ยื่นที่ PD 2 เสนอ 40 ล้านบาท

รวม 50 ล้านบาท ถูกตัดสิทธิทั้งหมด

ตัวอย่างที่ 3 ถ้าผู้เสนอซื้อแบบ NCB 1 ราย ผ่าน PD หลายแห่ง มีบางแห่งไม่เป็นไปตามหลักเกณฑ์ จะตัดจำนวนที่ไม่ตรงตามหลักเกณฑ์ก่อน แล้วจึงพิจารณาจำนวนที่เหลือ

ยื่นที่ PD 1 เสนอ 3 ล้านบาท ถูกตัดสิทธิ

ยื่นที่ PD 2 เสนอ 10 ล้านบาท

ยื่นที่ PD 3 เสนอ 30 ล้านบาท } รับค่าเสนอซื้อ 40 ล้านบาท

ตัวอย่างที่ 4 มีผู้สนใจเสนอซื้อแบบ NCB รวมกันทุกรายแล้วเกินกว่าร้อยละ 20 ของ CB

- ถ้าวางเงินประมูล 1,000 ล้านบาท

- วงเงิน CB 800 ล้านบาท

- วงเงิน NCB (20%) 200 ล้านบาท

ถ้ามีผู้เสนอซื้อแบบ NCB 10 ราย รายละ 40 ล้านบาท รวมเป็น 400 ล้านบาท เกินกว่าวงเงิน NCB ดังนั้น จะได้รับจัดสรรตามสัดส่วนรายละ  $\frac{40}{400} \times 200 = 20$  ล้านบาท

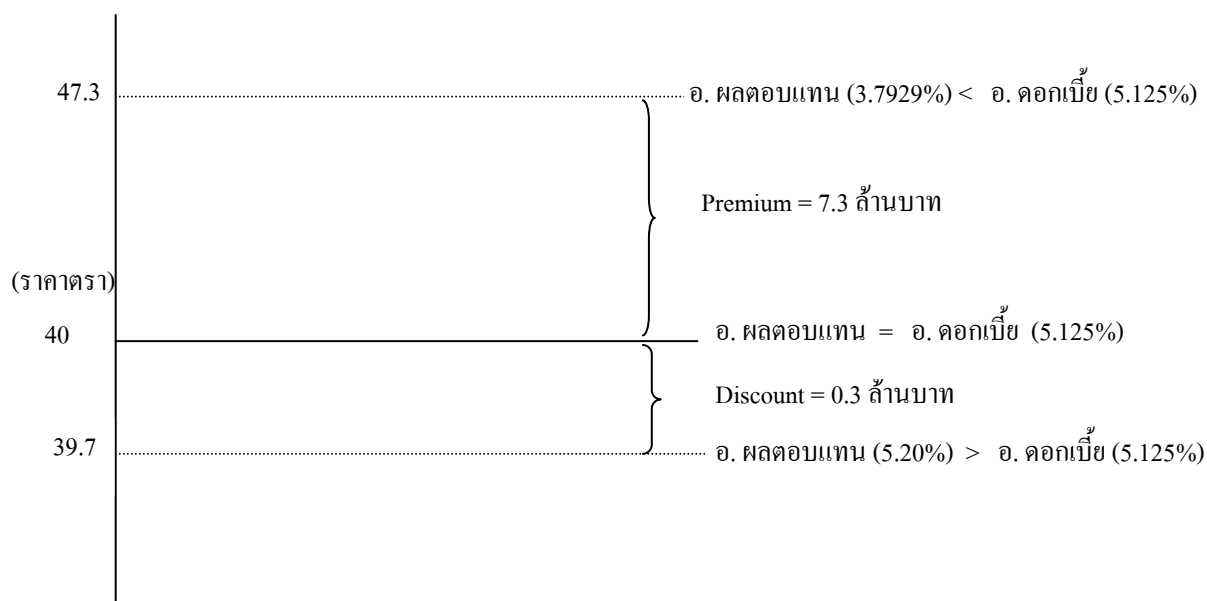


## เปรียบเทียบ ราคาที่ต้องชำระ กรณี Premium และกรณี Discount

พันธบัตรที่มีอัตราดอกเบี้ย (Coupon) = 5.125%

	Premium	Discount
อัตราผลตอบแทนถัวเฉลี่ยที่ประมูลได้ของการประมูลแบบ CB (Yield)	3.7929%	5.20%
วงเงินที่เสนอซื้อแบบ NCB (ราคาตรา)	40 ล้านบาท	40 ล้านบาท
จำนวนเงินที่ต้องชำระก่อนภาษี (คำนวณจาก Yield)	47,396,426.40	39,749,536.00
ส่วนต่างระหว่างราคาที่ต้องชำระกับราคาตรา	7,396,426.40	(250,464.00)
ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย (เฉพาะกรณี Discount)	-	2,504.64
รวมเงิน ที่ต้องชำระ (ผู้ที่ไม่ได้รับยกเว้นภาษี)	<b>47,396,426.40</b>	<b>39,752,040.64</b>
รวมเงิน ที่ต้องชำระ (ผู้ที่ได้รับยกเว้นภาษี)	<b>47,396,426.40</b>	<b>39,749,536.00</b>

ราคา (ล้านบาท)



## รายชื่อ Outright Primary Dealers

รายชื่อ	โทรศัพท์
1. ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	0-2230-1215 - 6
2. ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)	0-2470-3274 - 9
3. ธนาคารซีทีแบงก์	0-2232-2843, 0-2232-2846
4. ธนาคารดอยช์แบงก์	0-2256-7033, 0-2256-7048
5. ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	0-2544-3872
6. ธนาคารสแตนดาร์ดชาร์เตอร์ด (ไทย) จำกัด (มหาชน)	0-2724-8835 - 6
7. ธนาคารยูโอบี จำกัด (มหาชน)	0-2343-4379-80
8. ธนาคารเอบีเอ็น แอมโร เอ็น.วี.	0-2679-5925 - 9
9. ธนาคารฮ่องกงและเซี่ยงไฮ้แบงกิงคอร์ปอเรชั่น จำกัด	0-2614-4861, 0-2614-4875

## ตัวอย่างอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลที่มีการซื้อขายในตลาดรอง

อัตราผลตอบแทนถัวเฉลี่ยที่ประเมินได้ของการประมูลแบบแข่งขันราคา (CB) มักจะใกล้เคียงกับอัตราผลตอบแทนที่ซื้อขายในตลาดรอง ซึ่งจัดทำโดยศูนย์ซื้อขายตราสารหนี้ไทย (ThaiBMA) และสามารถติดตามรายละเอียดได้ที่ <http://www.thaibma.or.th/> หัวข้อ Price & Yield

**ตัวอย่าง** พันธบัตรรัฐบาลเพื่อการบริหารหนี้ในปีงบประมาณ พ.ศ. 2550 ครั้งที่ 6 (LB145B)

อัตราดอกเบี้ย (Coupon Rate)	5.25% ต่อปี
อายุคงเหลือของพันธบัตร	6.76 ปี
ครบกำหนด	12 พ.ค. 2557
วันที่ประมูล	8 ส.ค. 2550
วงเงินประมูล	5,000 ล้านบาท

### อัตราผลตอบแทน (Yield) ระหว่างวันที่ 24 มิ.ย. 46 - 2 ก.ย. 46

วันที่	อัตรา ผลตอบแทน	วันที่	อัตรา ผลตอบแทน	วันที่	อัตรา ผลตอบแทน
1 มิ.ย. 2550	3.642	25 มิ.ย. 2550	4.196667	17 ก.ค. 2550	4.33
4 มิ.ย. 2550	3.746	26 มิ.ย. 2550	4.263333	18 ก.ค. 2550	4.276
5 มิ.ย. 2550	3.913333	27 มิ.ย. 2550	4.2625	19 ก.ค. 2550	4.25
6 มิ.ย. 2550	3.81	28 มิ.ย. 2550	4.30125	20 ก.ค. 2550	4.26625
7 มิ.ย. 2550	3.82	29 มิ.ย. 2550	4.295714	23 ก.ค. 2550	4.268571
8 มิ.ย. 2550	3.8875	2 ก.ค. 2550	4.38	24 ก.ค. 2550	4.2575
11 มิ.ย. 2550	3.9525	3 ก.ค. 2550	4.435	25 ก.ค. 2550	4.223333
12 มิ.ย. 2550	3.945714	4 ก.ค. 2550	4.458571	26 ก.ค. 2550	4.234286
13 มิ.ย. 2550	4.155	5 ก.ค. 2550	4.533333	27 ก.ค. 2550	4.2925
14 มิ.ย. 2550	4.21	6 ก.ค. 2550	4.497143	31 ก.ค. 2550	4.333333
15 มิ.ย. 2550	4.242857	9 ก.ค. 2550	4.476	1 ส.ค. 2550	4.395
18 มิ.ย. 2550	4.198333	10 ก.ค. 2550	4.473333	2 ส.ค. 2550	4.427143
19 มิ.ย. 2550	4.125714	11 ก.ค. 2550	4.41375	3 ส.ค. 2550	4.42
20 มิ.ย. 2550	4.092857	12 ก.ค. 2550	4.42	6 ส.ค. 2550	4.3725
21 มิ.ย. 2550	4.168571	13 ก.ค. 2550	4.394286	7 ส.ค. 2550	4.328889
22 มิ.ย. 2550	4.17	16 ก.ค. 2550	4.35875	8 ส.ค. 2550	4.376667

จากข้อมูลวันที่ 8 ส.ค. 50 อัตราผลตอบแทน (Yield) คือ 4.376667% ต่อปี ซึ่งต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ย (Coupon) ที่กำหนดไว้ในพันธบัตรคือ 5.25% ต่อปี ดังนั้นผู้ซื้อต้องชำระเงินสูงกว่าราคาตรา