

SEC Perspective

เข้าใจความคิดผู้ลงทุน เพื่อสร้างโอกาสสนับสนุนตลาด
ตราสารหนี้ Green bond



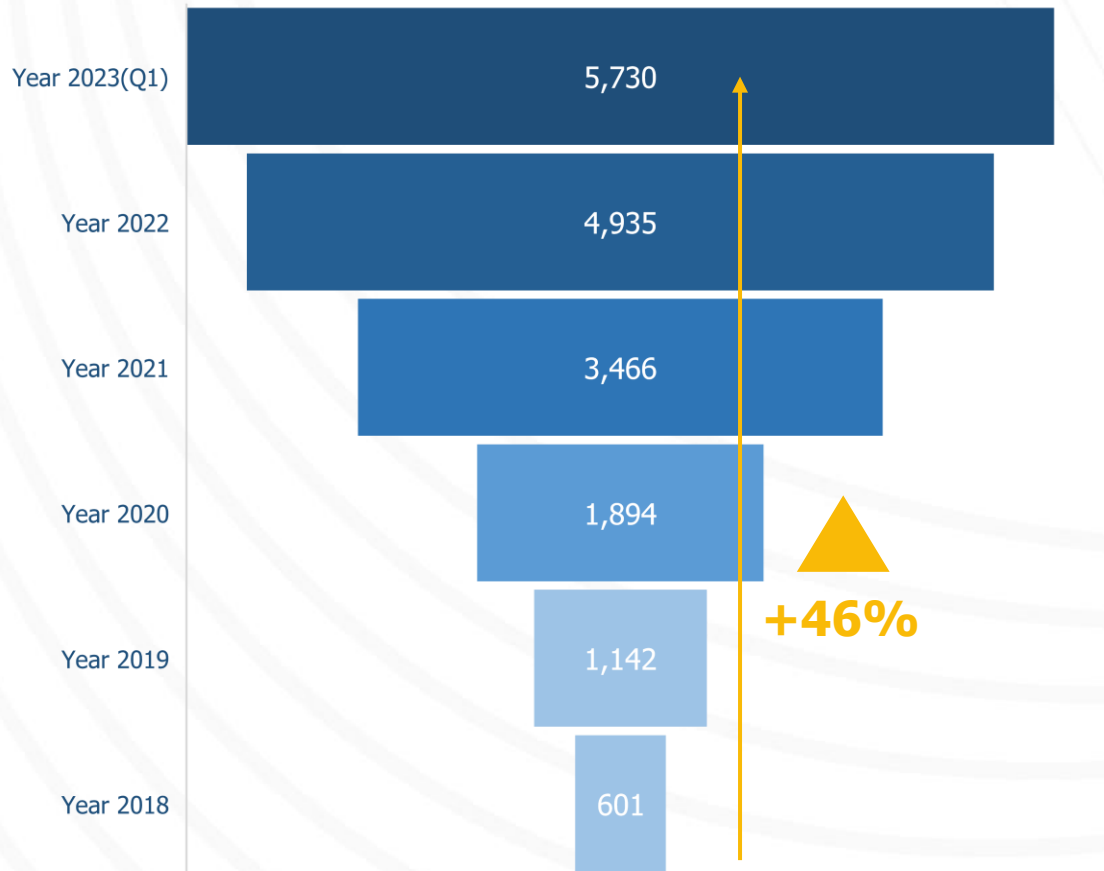
สุพรรณิ เอกประทุมชัย
กริญา งามสมสุข
ฝ่ายวิจัยและขับเคลื่อนข้อมูล
สำนักงาน ก.ล.ต.

พฤศจิกายน 2566



Statistics of Green bond

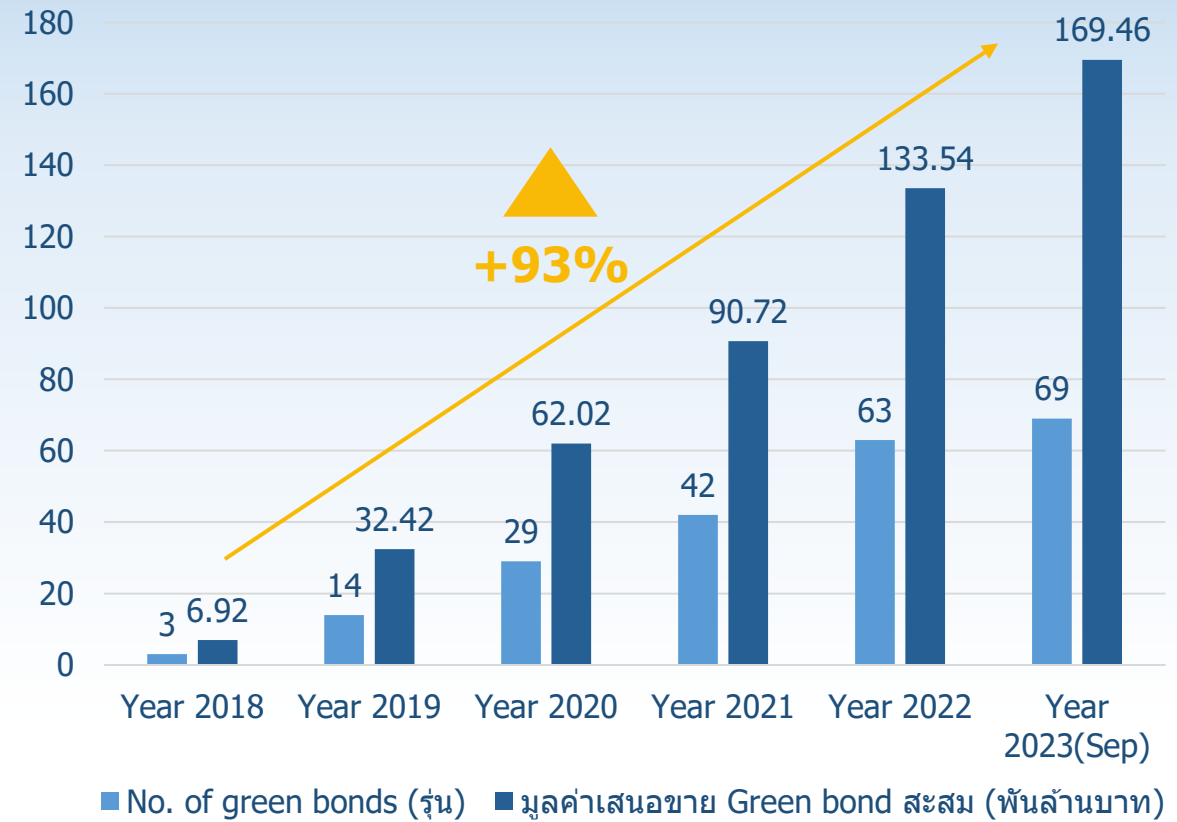
No. of Green bonds (Global)



Remark: % Δ CAGR of No. of green bonds from year 2018 – 2023(Q1)

Source: SEC & CBI & Bloomberg (as of 2023(Q1)) & compiled by Research and Data Department, SEC, Thailand

No. of Green bonds and amount issued of Green bonds in Thailand



Remark: % Δ CAGR of No. of green bonds from year 2018 – September 2023

Source: SEC & CBI & Bloomberg (as of September 2023) & compiled by Research and Data Department, SEC, Thailand

Sustainable investment support ในประเทศไทย

- กองทุนรวมไทยเพื่อความยั่งยืน (**Thailand ESG Fund: T ESG**) ลงทุนหุ้นและตราสารหนี้ยั่งยืนด้วยวัตถุประสงค์เพื่อช่วยสนับสนุนการเติบโตของ ESG เป็นหลัก

Sustainable investment ในต่างประเทศ

- **Decarbonizing portfolio** จากผู้ลงทุนสถาบันที่เป็นหน่วยงานรัฐและเอกชน

Investment trends toward sustainability

More than **60%** of
Gen Z and Millennials
are **ESG investors**

Source: The Business Times-Amundi ESG Investing Report (Singapore)

27% of
generation Y want to
investment with **ESG**
considerations

Source: Natixis Global Asset Management

About **80%** of
investors in
Millennials and Gen Z consider **ESG**
even if the value of their
investment decreases

Source: Stanford Graduate School of Business

ผลสำรวจความสนใจลงทุนใน Green bonds

สนใจลงทุน/ลงทุนใน Green bond อยู่แล้ว

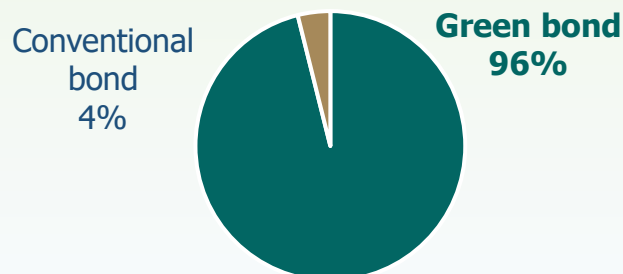
93%



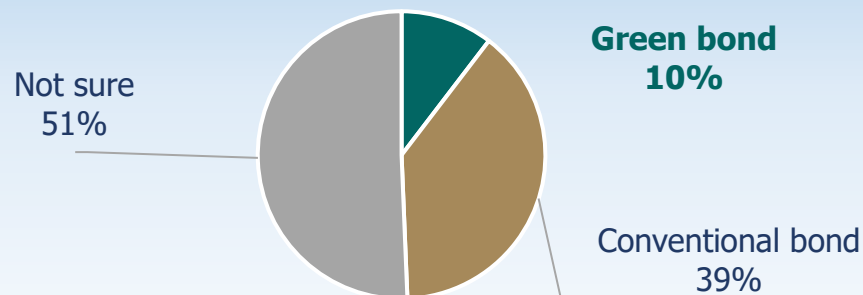
เหตุผลที่ผู้ลงทุนสนใจลงทุนหรือลงทุน Green bonds อยู่แล้ว
อยากส่งเสริมหรือมีส่วนช่วยในการแก้ไขปัญหาด้านสิ่งแวดล้อมที่เกิดขึ้นในปัจจุบัน

ความสนใจลงทุน อ้างอิงจาก Yield ของ Green bond และ Conventional bond

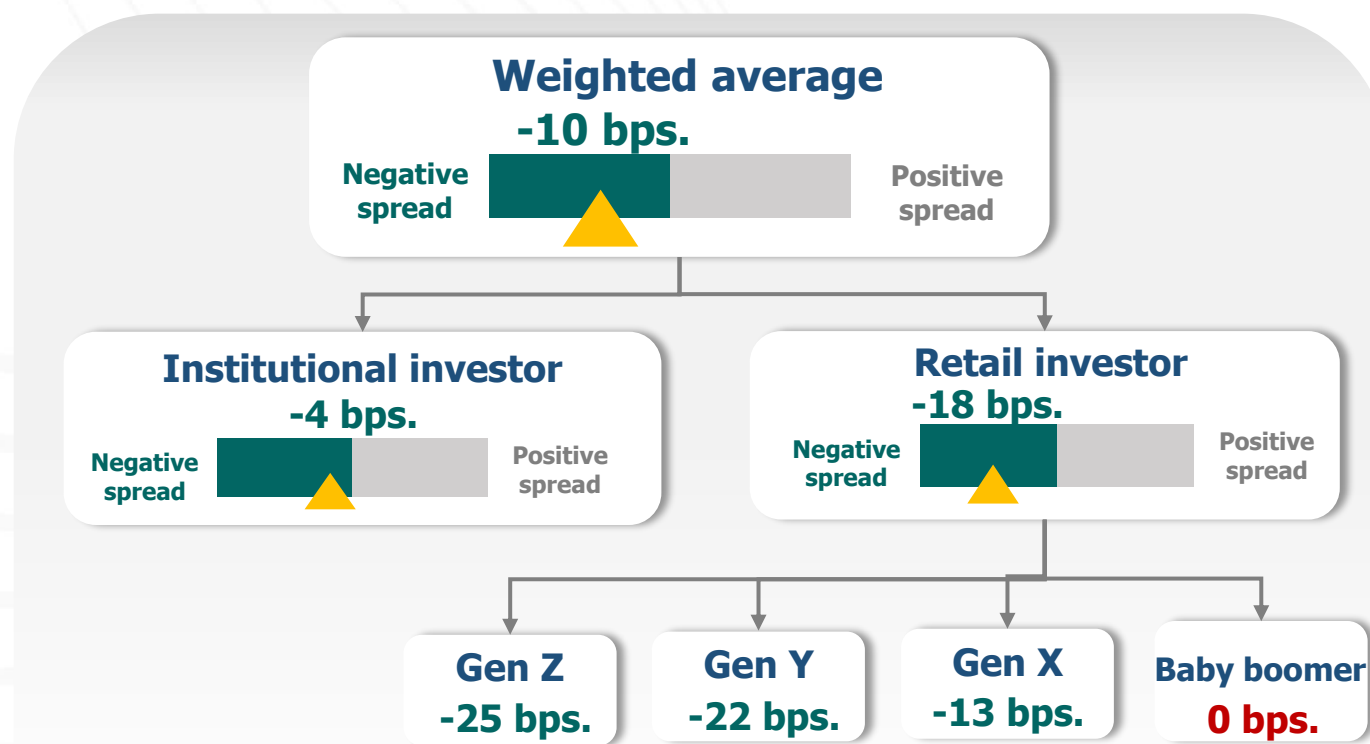
Yield ของ Green bond = Conventional bond



Yield ของ Green bond < Conventional bond



ผลการประเมินมูลค่า WTP ใน Green bond จากแบบสอบถาม



Willingness to pay (WTP): maximum price that a customer is willing to pay for a certain product or service.

Remarks: *YTM ของ bonds ในแบบสำรวจคือ 3.44% (ค่าเริ่มต้นของแบบสำรวจ) อายุ 5 ปี และระดับความน่าเชื่อถือคือ A โดยมี risk-free rate ที่ 2.20% และ spread คือ 1.24%

Source: Research and Data Department, SEC , Thailand (as of 6/2023)

Greenium คือ ส่วนต่างผลตอบแทนระหว่าง Green bond และ Conventional bond



$$Yield_{Green\ bond} - Yield_{Conventional\ bond} = Yield\ spread$$

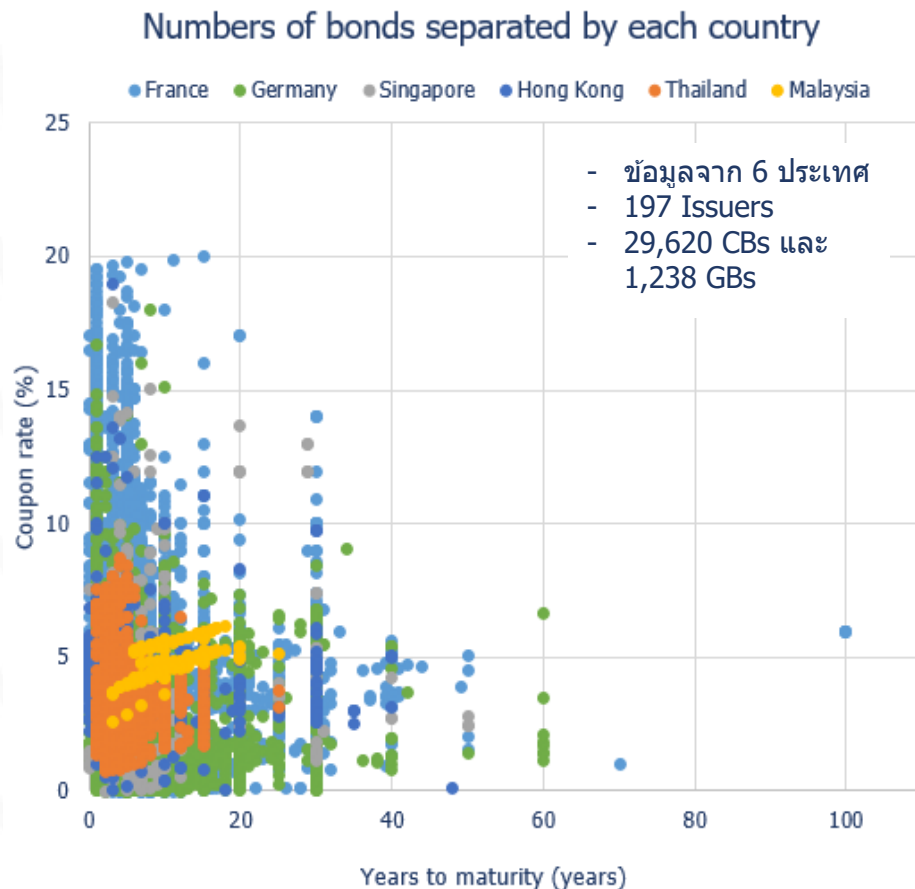


Negative yield spread

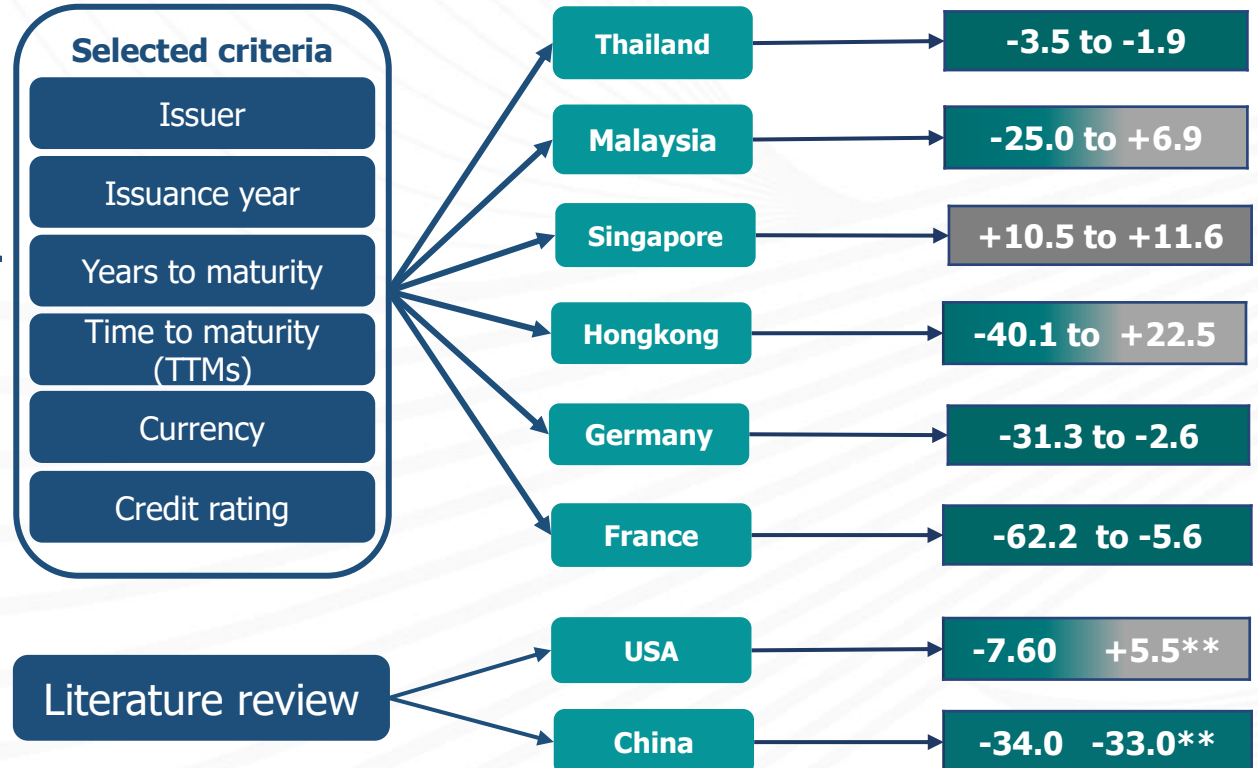


Greenium

ผลการศึกษา Greenium ด้วยวิธี Bottom-up approach



Average spread (bps.) ด้วยวิธีการศึกษา Exact matching และ Propensity score matching (PSM)



Remark: To match conventional and green bonds with PSM, the difference of PS score between those bonds is less than 0.1

Source: Bloomberg, compile by Research and Data Department, SEC, Thailand (as of 6/2023)

Key summary

The existing policy and recommendation in Thai capital market

Policy	Direct subsidy bonds	Increasing returns	Tax incentive	Others
	Scheme supports external reviewers + Issue rating of ESG bonds	ยกเว้นค่าธรรมเนียมค่าขออนุญาต และ Filing ให้กับ Issuers	Thailand ESG fund	<ul style="list-style-type: none"> • การทำ ESG information platform • Green bond index และ Benchmark (ข้อเสนอแนะ)

Greenium



- ประเทศส่วนใหญ่ รวมถึงไทย มี Greenium เกิดขึ้น กล่าวคือ **โดยเฉลี่ยแล้วอัตราผลตอบแทนของ Green bond น้อยกว่า Conventional bond**
- ค่า **Greenium** มีการเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอด การติดตามระดับ Greenium ทั้งในและต่างประเทศจะทำให้ทราบถึงพัฒนาการของตลาด Green bond และดำเนินนโยบายได้อย่างเหมาะสม
- การสนับสนุนให้อัตราผลตอบแทนของ **Green bond** และ **Conventional bond** มีค่าใกล้เคียงกัน สามารถทำได้ผ่านการลดต้นทุนการออก **Green bond** ให้กับ Issuer

Willingness to pay (WTP)



- **ผู้ลงทุนบุคคลที่มีอายุน้อยมี WTP ที่สูง** หากมีนโยบายสนับสนุนการลงทุนใน Green bond
 - ควรชี้ให้ **Issuers** รวมถึง **Stakeholders** เข้าถึงกลุ่มผู้ลงทุนบุคคลรุ่นใหม่มากขึ้น
 - นโยบายที่ส่งเสริมและให้ความรู้เกี่ยวกับ Green bond
- **ผู้ลงทุนสถาบันมี WTP ไม่มากเมื่อเทียบกับกลุ่มอื่น** ควรมีการกระตุ้นให้เกิดการความสนใจใน Green bond เพิ่มขึ้น

SEC CAPITAL MARKET SYMPOSIUM 2023



The opinions and information contained herein have been obtained or derived from sources believed to be reliable, but cannot guarantee its accuracy and completeness, and that of the opinions based thereon.

This report is for information purposes only, and it does not constitute or is intended to constitute a policy recommendation, or stance by The Securities and Exchange Commission, Thailand.