

สัญลักษณ์อันดับเครดิต

เอกสารนี้ใช้แทน **สัญลักษณ์และนิยามอันดับเครดิต** ฉบับที่เผยแพร่ในเดือนพฤษภาคม 2563 ซึ่งอธิบายความหมายของอันดับเครดิตที่ทริสเรตติ้งให้แก่ทั้งผู้ออกตราสารหนี้ (อันดับเครดิตองค์กร) และตราสารหนี้ โดยอันดับเครดิตองค์กรและตราสารหนี้ที่ทริสเรตติ้งให้ เป็นการให้ความเห็นเชิงคาดการณ์ล่วงหน้าเกี่ยวกับความสามารถและความเต็มใจของลูกหนี้ ในการปฏิบัติตามภาระผูกพันทางการเงินเมื่อครบกำหนด อันดับเครดิตของตราสารหนี้อาจคำนึงถึงลำดับของสิทธิในการเรียกร้องชำระหนี้และมูลค่าของทรัพย์สินที่ใช้เป็นหลักประกัน ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการชดเชยความเสียหายจากการผิดนัดชำระหนี้ (Recovery) นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังจัดอันดับความแข็งแกร่งทางการเงิน (Financial Strength Rating – FSR) ให้แก่บริษัทประกันเพื่อสะท้อนถึงความสามารถในการชำระหนี้สินที่เกิดจากสัญญาประกันและค่าสินไหมทดแทนให้แก่ผู้ถือกรมธรรม์

อันดับเครดิตองค์กรและตราสารหนี้ระยะยาว (Long-Term Issuer and Issue Credit Ratings)

ธุรกิจทั่วไป สถาบันการเงิน บริษัทประกัน และ ประเทศ

ทริสเรตติ้งใช้สัญลักษณ์ตัวอักษร 9 อันดับแสดงถึงความสามารถของลูกหนี้ในการปฏิบัติตามภาระผูกพันทางการเงินในระยะกลางและระยะยาว โดยอันดับเครดิตที่ระดับ AAA เป็นอันดับเครดิตสูงสุด และอันดับเครดิตที่ระดับ D เป็นอันดับต่ำสุด ซึ่งแต่ละสัญลักษณ์มีความหมายดังนี้

- AAA** อันดับเครดิตอันดับสูงสุด แสดงถึงลูกหนี้หรือตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงต่ำที่สุด ลูกหนี้มีความสามารถในการชำระภาระผูกพันทางการเงินตามกำหนดในเกณฑ์สูงสุด และได้รับผลกระทบน้อยมากจากการเปลี่ยนแปลงในเชิงลบทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่น ๆ
- AA** ลูกหนี้หรือตราสารหนี้มีความเสี่ยงต่ำมาก ลูกหนี้มีความสามารถในการชำระภาระผูกพันทางการเงินตามกำหนดในเกณฑ์สูงมาก แต่อาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงในเชิงลบทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่น ๆ มากกว่าอันดับเครดิตที่อยู่ในระดับ AAA
- A** ลูกหนี้หรือตราสารหนี้มีความเสี่ยงในระดับต่ำ ลูกหนี้มีความสามารถในการชำระภาระผูกพันทางการเงินตามกำหนดในเกณฑ์สูง แต่อาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงในเชิงลบทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่น ๆ มากกว่าอันดับเครดิตที่อยู่ในระดับสูงกว่า
- BBB** ลูกหนี้หรือตราสารหนี้มีความเสี่ยงในระดับปานกลาง ลูกหนี้มีความสามารถในการชำระภาระผูกพันทางการเงินตามกำหนดในเกณฑ์ที่เพียงพอ แต่มีความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงในเชิงลบทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่น ๆ มากกว่า และอาจมีความสามารถในการชำระหนี้ที่อ่อนแอลงเมื่อเทียบกับอันดับเครดิตที่อยู่ในระดับสูงกว่า
- BB** ลูกหนี้หรือตราสารหนี้มีความเสี่ยงในระดับสูง ลูกหนี้มีความสามารถในการชำระภาระผูกพันทางการเงินตามกำหนดในเกณฑ์ต่ำกว่าระดับปานกลาง และอาจจะได้รับผลกระทบอย่างมากจากการเปลี่ยนแปลงในเชิงลบทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่น ๆ ซึ่งอาจส่งผลให้ความสามารถในการชำระหนี้อยู่ในเกณฑ์ที่ไม่เพียงพอ
- B** ลูกหนี้หรือตราสารหนี้มีความเสี่ยงในระดับสูงมาก ลูกหนี้มีความสามารถในการชำระภาระผูกพันทางการเงินตามกำหนดในเกณฑ์ต่ำ การเปลี่ยนแปลงในเชิงลบทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่น ๆ อาจส่งผลให้ไม่มีความสามารถหรือความตั้งใจในการชำระหนี้
- C** ลูกหนี้หรือตราสารหนี้มีความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้สูงที่สุด ลูกหนี้ไม่มีความสามารถในการชำระภาระผูกพันทางการเงินตามกำหนดอย่างชัดเจน โดยต้องอาศัยเงื่อนไขที่เอื้ออำนวยทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่น ๆ เพื่อให้สามารถชำระหนี้ได้
- SD** อันดับเครดิตนี้ให้แก่องค์กรเท่านั้น โดยแสดงถึงลูกหนี้ที่ภาระหนี้บางส่วนอยู่ในสถานะผิดนัดชำระหนี้ แต่ยังคงสามารถชำระภาระหนี้อื่น ๆ ต่อไปได้ ทั้งนี้ การผ่อนปรนเงื่อนไขการชำระหนี้* (Distressed Exchange) ที่เสนอโดยลูกหนี้ถือเป็นการผิดนัดชำระหนี้

D อันดับเครดิตนี้แสดงถึงลูกหนี้ที่ภาระหนี้ทั้งหมดหรือเกือบทั้งหมดอยู่ในสภาวะผิดนัดชำระหนี้ หรือตราสารหนี้ที่อยู่ในสภาวะผิดนัดชำระหนี้ อันดับเครดิตที่ระดับ D จะให้ต่อเมื่อการชำระหนี้ตามภาระผูกพันมิได้เกิดขึ้น ณ วันที่ครบกำหนด นอกจากนี้ทริสเรตต์จะเชื่อว่าการชำระหนี้จะเกิดขึ้นภายในช่วงระยะเวลาผ่อนผัน (Grace Period) ที่มีการตกลงกันไว้ ทั้งนี้ อันดับเครดิตที่ระดับ D จะรวมถึงกรณีที่มีการยื่นคำร้องขอฟื้นฟูกิจการภายใต้กฎหมายล้มละลายหรือขอเข้ากระบวนการล้มละลาย หรือการดำเนินการในลักษณะคล้ายคลึงกัน ที่ส่งผลให้เกิดการผิดนัดชำระหนี้อย่างแน่นอน ทั้งนี้ การผ่อนปรนเงื่อนไขการชำระหนี้* (Distressed Exchange) ที่เสนอโดยลูกหนี้ถือเป็นการผิดนัดชำระหนี้

อันดับเครดิตจาก AA ถึง B อาจมีเครื่องหมายบวก (+) หรือลบ (-) ต่อท้ายเพื่อจำแนกความแตกต่างของคุณภาพของอันดับเครดิตภายในระดับเดียวกัน

อันดับเครดิตองค์กรและตราสารหนี้ระยะสั้น (Short-Term Issuer and Issue Credit Ratings)

ทริสเรตต์ให้อันดับเครดิตระยะสั้น เพื่อแสดงถึงความสามารถของลูกหนี้ในการปฏิบัติตามภาระผูกพันทางการเงินในระยะสั้น ไม่เกิน 365 วัน โดยการประเมินจะให้ความสำคัญกับโอกาสที่จะเกิดการผิดนัดชำระหนี้ (Likelihood of Default) โดยมีได้คำนึงถึงการชดเชยความเสียหายจากการผิดนัดชำระหนี้ (Recovery) สัญลักษณ์และนิยามอันดับเครดิตระยะสั้นมีดังนี้

T1 ลูกหนี้มีสถานะการเงินที่แข็งแกร่งในระดับดีมาก มีสภาพคล่องที่เหมาะสม และนักลงทุนจะได้รับความคุ้มครองจากการผิดนัดชำระหนี้ที่ดีกว่าอันดับเครดิตในระดับอื่น ผู้ออกตราสารหรือตราสารหนี้ที่ได้รับอันดับเครดิตในระดับดังกล่าวซึ่งมีเครื่องหมาย “+” ด้วยจะได้รับความคุ้มครองด้านการผิดนัดชำระหนี้ที่สูงยิ่งขึ้น

T2 ลูกหนี้มีสถานะการเงินที่แข็งแกร่งในระดับดี และมีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นในระดับที่น่าพอใจ

T3 ลูกหนี้มีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นในระดับที่ยอมรับได้

T4 ลูกหนี้มีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นในระดับที่ค่อนข้างอ่อนแอ

C ลูกหนี้มีความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้

SD อันดับเครดิตนี้ให้แก่องค์กรเท่านั้น โดยแสดงถึงลูกหนี้ที่ภาระหนี้บางส่วนอยู่ในสภาวะผิดนัดชำระหนี้ แต่ยังคงสามารถชำระภาระหนี้อื่น ๆ ต่อไปได้ ทั้งนี้ การผ่อนปรนเงื่อนไขการชำระหนี้* (Distressed Exchange) ที่เสนอโดยลูกหนี้ถือเป็นการผิดนัดชำระหนี้

D อันดับเครดิตนี้แสดงถึงลูกหนี้ที่ภาระหนี้ทั้งหมดหรือเกือบทั้งหมดอยู่ในสภาวะผิดนัดชำระหนี้ หรือตราสารหนี้ที่อยู่ในสภาวะผิดนัดชำระหนี้ อันดับเครดิตที่ระดับ D จะให้ต่อเมื่อการชำระหนี้ตามภาระผูกพันมิได้เกิดขึ้น ณ วันที่ครบกำหนด นอกจากนี้ทริสเรตต์จะเชื่อว่าการชำระหนี้จะเกิดขึ้นภายในช่วงระยะเวลาผ่อนผัน (Grace Period) ที่มีการตกลงกันไว้ ทั้งนี้ อันดับเครดิตที่ระดับ D จะรวมถึงกรณีที่มีการยื่นคำร้องขอฟื้นฟูกิจการภายใต้กฎหมายล้มละลายหรือขอเข้ากระบวนการล้มละลาย หรือการดำเนินการในลักษณะคล้ายคลึงกัน ที่ส่งผลให้เกิดการผิดนัดชำระหนี้อย่างแน่นอน ทั้งนี้ การผ่อนปรนเงื่อนไขการชำระหนี้* (Distressed Exchange) ที่เสนอโดยลูกหนี้ถือเป็นการผิดนัดชำระหนี้

*การเสนอขอผ่อนปรนเงื่อนไขการชำระหนี้ (Distressed Exchange Offer) หมายถึง การที่เจ้าหนี้ยอมรับการปรับลดมูลค่าหนี้ เนื่องจากความกังวลว่าลูกหนี้จะไม่สามารถชำระคืนหนี้ได้เต็มจำนวนตามที่สัญญาไว้ การขยายระยะเวลาการจ่ายชำระคืนหนี้ออกไปโดยไม่มีการชดเชยที่เพียงพออาจถือเป็นการผ่อนปรนเงื่อนไขการชำระหนี้

ตราสารที่มีโครงสร้างซับซ้อน (Structured Finance)

ทริสเรตต์ใช้เครื่องหมาย “(sf)” ต่อท้ายสัญลักษณ์อันดับเครดิตตราสารหนี้เพื่อระบุว่าตราสารหนี้ที่มีเครื่องหมายดังกล่าวเป็นตราสารที่มีโครงสร้างซับซ้อน (Structured Finance Product) เครื่องหมาย “(sf)” จะให้กับตราสารทุกประเภทที่เป็นไปตามเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับตราสารที่มีโครงสร้างซับซ้อน ของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) โดยที่ความหมายของสัญลักษณ์อันดับเครดิตยังคงเหมือนเดิมตามนิยามข้างต้น

อันดับความแข็งแกร่งทางการเงินบริษัทประกัน (Insurer Financial Strength Ratings)

ทริสเรทตั้งให้อันดับความแข็งแกร่งทางการเงินแก่บริษัทประกัน รวมถึงบริษัทประกันชีวิตและบริษัทประกันวินาศภัย โดยใช้สัญลักษณ์ตัวอักษร 9 อันดับแสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้สินที่เกิดจากสัญญาประกันและค่าสินไหมทดแทนให้แก่ผู้ถือกรมธรรม์ภายในระยะเวลาที่กำหนดไว้ตามเงื่อนไขของกรมธรรม์หรือตามที่ตกลง

- AAA** อันดับเครดิตอันดับสูงสุด หมายถึงบริษัทประกันมีความสามารถในการชำระหนี้สินที่เกิดจากสัญญาประกันและค่าสินไหมทดแทนให้แก่ผู้ถือกรมธรรม์ภายในระยะเวลาที่กำหนดไว้ตามเงื่อนไขของกรมธรรม์หรือตามที่ตกลงในเกณฑ์สูงสุด
- AA** บริษัทประกันมีความสามารถสูงมากในการชำระหนี้สินที่เกิดจากสัญญาประกันและค่าสินไหมทดแทนให้แก่ผู้ถือกรมธรรม์ภายในระยะเวลาที่กำหนดไว้ตามเงื่อนไขของกรมธรรม์หรือตามที่ตกลง โดยที่ระดับความสามารถในการชำระหนี้ต่างจากบริษัทประกันที่ได้รับอันดับเครดิตสูงสุดเพียงเล็กน้อย
- A** บริษัทประกันมีความสามารถสูงในการชำระหนี้สินที่เกิดจากสัญญาประกันและค่าสินไหมทดแทนให้แก่ผู้ถือกรมธรรม์ภายในระยะเวลาที่กำหนดไว้ตามเงื่อนไขของกรมธรรม์หรือตามที่ตกลง แต่อาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงในเชิงลบ ทางธุรกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่น ๆ มากกว่าอันดับเครดิตที่อยู่ในระดับสูงกว่า
- BBB** บริษัทประกันมีความสามารถเพียงพอในการชำระหนี้สินที่เกิดจากสัญญาประกันและค่าสินไหมทดแทนให้แก่ผู้ถือกรมธรรม์ภายในระยะเวลาที่กำหนดไว้ตามเงื่อนไขของกรมธรรม์หรือตามที่ตกลง และอาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงในเชิงลบ ทางธุรกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่น ๆ มากกว่าอันดับเครดิตที่อยู่ในระดับสูงกว่า
- BB** บริษัทประกันมีความสามารถจำกัดในการชำระหนี้สินที่เกิดจากสัญญาประกันและค่าสินไหมทดแทนให้แก่ผู้ถือกรมธรรม์ภายในระยะเวลาที่กำหนดไว้ตามเงื่อนไขของกรมธรรม์หรือตามที่ตกลง และมีความเปราะบางจากการเปลี่ยนแปลงในเชิงลบ ทางธุรกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่น ๆ มากกว่าอันดับเครดิตที่อยู่ในระดับสูงกว่า
- B** บริษัทประกันมีความสามารถในระดับที่อ่อนแอ ในการชำระหนี้สินที่เกิดจากสัญญาประกันและค่าสินไหมทดแทนให้แก่ผู้ถือกรมธรรม์ภายในระยะเวลาที่กำหนดไว้ตามเงื่อนไขของกรมธรรม์หรือตามที่ตกลง และการเปลี่ยนแปลงในเชิงลบ ทางธุรกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่น ๆ อาจจะไปสู่การที่บริษัทประกันไม่สามารถหรือไม่เต็มใจที่จะชำระหนี้สินที่เกิดจากสัญญาประกันและค่าสินไหมทดแทน
- C** บริษัทประกันมีความเปราะบางและไม่มีความสามารถในการชำระหนี้สินที่เกิดจากสัญญาประกันและค่าสินไหมทดแทนตามกำหนดอย่างชัดเจน และต้องอาศัยเงื่อนไขที่เอื้ออำนวยทางธุรกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่น ๆ เพื่อให้สามารถชำระหนี้ได้ ทริสเรทตั้งอาจให้อันดับเครดิตที่ระดับ C แก่บริษัทประกันที่ยื่นคำร้องขอฟื้นฟูกิจการภายใต้กฎหมายล้มละลายหรือการดำเนินการในลักษณะคล้ายคลึงกัน ที่ส่งผลให้เกิดการผัดผ่อนชำระหนี้อย่างแน่นนอน
- SD** บริษัทประกันมีหนี้สินที่เกิดจากสัญญาประกันและค่าสินไหมทดแทนบางส่วนอยู่ในสภาวะผัดผ่อนชำระหนี้ แต่ยังคงสามารถชำระหนี้สินที่เกิดจากสัญญาประกันและค่าสินไหมทดแทนส่วนอื่น ๆ ต่อไปได้ อันดับเครดิตที่ระดับ SD อาจรวมถึงกรณีที่มีการปรับโครงสร้างหนี้เสร็จสิ้นสมบูรณ์
- D** ทริสเรทตั้งจะให้อันดับเครดิตที่ระดับ D ต่อเมื่อเชื่อว่าการผัดผ่อนชำระหนี้ เป็นการผัดผ่อนชำระหนี้ทั่วไปและบริษัทประกันจะไม่สามารถชำระภาระผูกพันทั้งหมดภายใต้ข้อกำหนดและเงื่อนไขของกรมธรรม์เต็มจำนวน อันดับเครดิตที่ระดับ “D” อาจรวมถึงการปรับโครงสร้างหนี้ที่เสร็จสิ้นสมบูรณ์ การปฏิเสธรการเรียกร้องค่าสินไหมทดแทนเนื่องจากขาดความคุ้มครองหรือการป้องกันอื่น ๆ ที่ได้รับอนุญาตตามกฎหมายไม่ถือเป็นการผัดผ่อนชำระหนี้

อันดับเครดิตจาก AA ถึง B อาจมีเครื่องหมายบวก (+) หรือลบ (-) ต่อท้ายเพื่อจำแนกความแตกต่างของคุณภาพของอันดับเครดิตภายในระดับเดียวกัน

แนวโน้มอันดับเครดิต (Rating Outlook)

ทริสเรทติ้งกำหนด “แนวโน้มอันดับเครดิต” (Rating Outlook) เพื่อสะท้อนทิศทางการเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตของลูกค้าในระยะเวลาปานกลางถึงระยะยาว โดยทริสเรทติ้งจะพิจารณาถึงโอกาสที่จะเกิดการเปลี่ยนแปลงของภาวะอุตสาหกรรมและแนวโน้มของการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในธุรกิจและสถานะทางการเงินของบริษัทที่ได้รับการจัดอันดับเครดิต ทริสเรทติ้งจะประกาศแนวโน้มอันดับเครดิตพร้อมกับอันดับเครดิต ยกเว้นอันดับเครดิตตราสารที่มีโครงสร้างซับซ้อนซึ่งไม่มีการให้แนวโน้มอันดับเครดิต โดยส่วนใหญ่แนวโน้มอันดับเครดิตของตราสารหนี้จะเท่ากับแนวโน้มอันดับเครดิตของผู้ออกตราสารนั้น ๆ หรือลูกหนี้ซึ่งรับภาระผูกพันในการชำระหนี้ของตราสารนั้น ๆ ทั้งนี้ แนวโน้มอันดับเครดิต ได้แก่

Positive หมายถึงแนวโน้มเชิงบวกที่อันดับเครดิตอาจปรับขึ้น

Stable หมายถึงแนวโน้มที่อันดับเครดิตอาจไม่เปลี่ยนแปลง

Negative หมายถึงแนวโน้มเชิงลบที่อันดับเครดิตอาจปรับลดลง

Developing หมายถึงไม่มีสัญญาณบ่งชี้แนวโน้มที่ชัดเจน อันดับเครดิตอาจปรับขึ้น ปรับลดลง หรือไม่เปลี่ยนแปลง

เครดิตพินิจ (CreditAlert)

ทริสเรทติ้งอาจประกาศ “เครดิตพินิจ” (CreditAlert) ซึ่งเป็นขั้นตอนหนึ่งของการทบทวนอันดับเครดิตที่ทริสเรทติ้งประกาศผลต่อสาธารณะไปแล้วในกรณีที่เกิดเหตุการณ์สำคัญซึ่งทริสเรทติ้งพิจารณาแล้วเห็นว่าอาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยต่อธุรกิจหรือสถานะทางการเงินขององค์กรที่ทริสเรทติ้งจัดอันดับ โดยอันดับเครดิตเดิมยังไม่มีเปลี่ยนแปลง เนื่องจากข้อมูลยังไม่เพียงพอ หรือเหตุการณ์อาจจะยังสรุปผลไม่ได้ ทำให้ยังไม่สามารถประเมินผลกระทบต่ออย่างครบถ้วน เช่น การควบรวมกิจการ การลงทุนใหม่ การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างเงินทุน ฯลฯ

ทั้งนี้ การประกาศ “เครดิตพินิจ” เพื่อเตือนให้นักลงทุนระมัดระวังในการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับความเสี่ยงด้านเครดิตขององค์กรนั้น ๆ รายงานเครดิตพินิจโดยปกติประกอบด้วย เหตุผล (Rationale) ที่แจ้งเหตุในการออกประกาศพร้อมระบุ “เครดิตพินิจ” (CreditAlert Designation) เครดิตพินิจ เป็นการระบุถึงผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตในระยะอันใกล้ ซึ่งมี 3 รูปแบบ คือ (1) Positive (บวก) (2) Negative (ลบ) และ (3) Developing (ยังไม่ชัดเจน) โดยงดการระบุ “แนวโน้มอันดับเครดิต” (Rating Outlook) ในการประกาศ “เครดิตพินิจ”

เครดิตวาระ (CreditUpdate)

ทริสเรทติ้งจะมีการประกาศ “เครดิตวาระ” (CreditUpdate) ในกรณีที่ 1) มีเหตุการณ์สำคัญซึ่งมีผลกระทบต่อสภาพธุรกิจหรือการเงินของบริษัท และมีข้อมูลเพียงพอที่จะปรับอันดับเครดิตเดิม โดยผลอันดับเครดิตอาจ “เพิ่มขึ้น” (Upgrade) หรือ “ลดลง” (Downgrade) หรือ 2) มีการจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้ใหม่ที่ออกโดยบริษัท หรือ 3) มีการยกเลิกอันดับเครดิต