

ข่าวเผยแพร่

No. 14/2560
25 มกราคม 2560

**ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้ำประกันวงเงินไม่เกิน 3,500 ล้านบาทของ "TSS" ที่ระดับ "AAA/Stable"
แทนที่หุ้นกู้ไถ่ถอนภายในปี 2564 ชุดเดิม**

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้ำประกันในวงเงินไม่เกิน 3,500 ล้านบาทของ Trina Solar (Singapore) Science & Technology Pte. Ltd. (TSS) ที่ระดับ "AAA" ด้วยแนวโน้ม "Stable" หรือ "คงที่" โดยหุ้นกู้ทั้งหมดค้ำประกันโดย Credit Guarantee and Investment Facility (CGIF) ซึ่งเป็นกองทุน (Trust Fund) ของธนาคารพัฒนาเอเชีย (Asian Development Bank -- ADB) การจัดอันดับเครดิตในครั้งนี้เป็นการทดแทนอันดับเครดิตของตราสารหนี้ในวงเงินไม่เกิน 3,500 ล้านบาทที่ประกาศไปเมื่อวันที่ 13 ธันวาคม 2559 เนื่องจาก TSS มีการเปลี่ยนแปลงปีที่ครบกำหนดของตราสารจากปี 2564 เป็นปี 2565 ทั้งนี้ อันดับเครดิตหุ้นกู้ของ TSS สะท้อนถึงคุณภาพเครดิตของผู้ค้ำประกันคือ CGIF โดย CGIF ได้รับการจัดอันดับเครดิตที่ระดับ "AAA" จากทริสเรตติ้งด้วยเช่นกัน

TSS ก่อตั้งในประเทศสิงคโปร์เมื่อเดือนตุลาคม 2557 และในเดือนมีนาคม 2558 ได้เริ่มดำเนินธุรกิจผลิตแผงโซลาร์เซลล์เพื่อส่งออกไปยังตลาดอเมริกาเหนือ บริษัทมี Trina Solar Ltd. (TSL) เป็นผู้ถือหุ้นทั้งหมดโดยทางอ้อม ทั้งนี้ TSL เป็นผู้ผลิตแผงและอุปกรณ์โซลาร์เซลล์รายใหญ่จากประเทศจีนซึ่งมีเครือข่ายการจัดส่งสินค้าอยู่ทั่วโลก ในเดือนเมษายน 2558 บริษัทได้ก่อตั้ง บริษัท ทรินา โซลาร์ ไซเอนซ์ แอนด์ เทคโนโลยี (ประเทศไทย) จำกัด (TTL) ในประเทศไทยที่จังหวัดระยองโดยเริ่มดำเนินธุรกิจผลิตแผงโซลาร์เซลล์ในเดือนมีนาคม 2559 TTL มีกำลังการผลิตแผงโซลาร์และเซลล์โซลาร์ต่อปีที่ 700 เมกะวัตต์ และ 800 เมกะวัตต์ ตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ไปใช้ในการพัฒนาสนับสนุนการดำเนินงาน และเป็นแหล่งเงินทุนให้แก่ TTL

อันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้ำประกันของ TSS อยู่ในระดับเท่ากับอันดับเครดิตของผู้ค้ำประกันคือ CGIF ทั้งนี้ ภายใต้เงื่อนไขการค้ำประกัน CGIF เป็นผู้ให้การค้ำประกันการจ่ายเงินต้นและดอกเบี้ยของหุ้นกู้มีการค้ำประกันดังกล่าวอย่างเต็มจำนวนแบบไม่มีเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้ โดยภาระผูกพันของผู้ค้ำประกันภายใต้สัญญาการค้ำประกันนี้จะมีลำดับของสิทธิเรียกร้องเท่าเทียมกับหนี้ที่ไม่มีประกันและไม่ด้อยสิทธิอื่น ๆ ของผู้ค้ำประกัน

ทั้งนี้ การพิจารณาอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้ำประกันของ TSS ยังคำนึงถึงเงื่อนไขต่าง ๆ ของหุ้นกู้ซึ่งทริสเรตติ้งเห็นว่าเหตุการณ์ดังกล่าวต่อไปนี้มีโอกาสเกิดขึ้นน้อยมาก

- ความเสี่ยงที่ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้อาจใช้สิทธิเรียกชำระเงินคืนก่อนกำหนด (Payment Acceleration Risk): ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้สามารถใช้สิทธิเรียกชำระเงินคืนก่อนถึงกำหนดได้ในกรณีที่เกิดเหตุการณ์ผิดชำระหนี้ตามสัญญา (Event of Default) โดยที่ไม่ใช่กรณีผู้ถือหุ้นกู้ไม่มีความสามารถในการชำระหนี้ (Non-payment) อย่างไรก็ตาม หุ้นกู้จะไม่ได้รับการค้ำประกันจาก CGIF อีกต่อไปหากผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ใช้สิทธิเรียกชำระเงินคืนก่อนกำหนดดังกล่าว

- ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ: ผู้ถือหุ้นกู้จะไม่ได้รับการจ่ายดอกเบี้ยหรือเงินต้นในรูปของเงินบาทหาก CGIF พิจารณาแล้วเห็นว่าการชำระเงินเป็นสกุลเงินบาทไม่สามารถกระทำได้ โดยในกรณีดังกล่าว CGIF อาจเลือกชำระเงินเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ หรือเป็นเงินสกุลอื่นในมูลค่าเทียบเท่า

อันดับเครดิตของ CGIF สะท้อนถึงสถานะของ CGIF ที่เป็นองค์การระหว่างประเทศ (Supranational Institution) ที่จัดตั้งขึ้นโดยรัฐบาลของกลุ่มประเทศอาเซียนกับประเทศนอกกลุ่มอาเซียนอีก 3 ประเทศ (ASEAN+3) และธนาคารพัฒนาเอเชีย ซึ่งรวมเรียกว่า "กลุ่มผู้ร่วมทุน" (Contributors) นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความแข็งแกร่งของโครงสร้างทางธุรกิจและนโยบายการบริหารความเสี่ยงแบบอนุรักษ์นิยมของ CGIF โดยที่การประเมินอันดับเครดิตยังพิจารณาผลการดำเนินงานที่ค่อนข้างสั้นและความท้าทายในการขยายธุรกิจของ CGIF ด้วย

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงคุณภาพเครดิตของผู้ค้ำประกันคือ CGIF และความคาดหวังว่า CGIF จะขยายธุรกิจภายใต้วัตถุประสงค์และนโยบายการบริหารความเสี่ยงตามที่ได้กำหนดไว้ ทั้งนี้ อันดับเครดิตของ CGIF อาจได้รับแรงกดดันในทางลบได้หากความเสียหายจากการค้ำประกันทำให้ฐานะทางการเงินของ CGIF อ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญ หรือหากกระตุนให้มีการสนับสนุนของกลุ่มผู้ร่วมทุนลดลง

CGIF ก่อตั้งในปี 2553 ภายใต้การริเริ่มของประเทศในกลุ่มสมาชิกอาเซียน 10 ประเทศร่วมกับประเทศจีน ญี่ปุ่น เกาหลี และธนาคารพัฒนาเอเชีย โดยมีวัตถุประสงค์หลักเพื่อให้ CGIF ทำหน้าที่เป็นผู้ให้บริการค้ำประกันความเสี่ยงด้านเครดิตแก่ผู้ออกตราสารหนี้ที่มีคุณสมบัติตามที่กำหนดเพื่อส่งเสริมให้ผู้ออกตราสารหนี้สามารถระดมทุนผ่านตลาดตราสารหนี้ในภูมิภาคได้ด้วยสกุลเงินท้องถิ่นและหลีกเลี่ยงความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนและความไม่สมดุลของระยะเวลาเงินกู้ ในการนี้ธนาคารพัฒนาเอเชียทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลผลประโยชน์ (Trustee) และบริหารเงินกองทุนทั้งหมดของ CGIF ทั้งนี้ CGIF ดำเนินธุรกิจด้วยเงินกองทุนเท่านั้นโดยไม่สามารถกู้ยืมเงินจากแหล่งอื่น ๆ ได้ ยกเว้นเฉพาะเพื่อการบริหารสภาพคล่องเท่านั้น

(ต่อหน้า 2)

Trina Solar (Singapore) Science & Technology Pte. Ltd. (TSS)

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้มีการค้าประกันในวงเงินไม่เกิน 3,500 ล้านบาท ใถ่ถอนภายในปี 2565

แนวโน้มอันดับเครดิต:

AAA
Stable

บริษัท ทรินาเรทติ้ง จำกัด/ www.trisrating.com

ติดต่อ santaya@trisrating.com โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500

© บริษัท ทรินาเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2560 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทรินาเรทติ้ง จำกัด ก่อนการจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่ค่าแถมหรือของขวัญ หรือข้อเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้หนึ่งๆ หรือของบริษัทหนึ่งๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำหรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทรินาเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทรินาเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทรินาเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทรินาเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html>