

เกณฑ์การพิจารณาส่วนทุนและอันดับเครดิตของตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน

ภาพรวมและขอบเขตของเกณฑ์ในการพิจารณาตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน

20 ธันวาคม 2567

ติดต่อ:

เสริมวิทย์ ศรีโยธา

sermwit@trisrating.com

ธิติ การุณยานนท์, Ph.D., CFA

thiti@trisrating.com

สุชาดา พันธ, Ph.D.

suchada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

รายงานฉบับนี้เป็นการอธิบายเกณฑ์ที่ทริสเรตติ้งใช้พิจารณาในการจัดอันดับเครดิตและการกำหนดระดับของทุนที่ให้กับตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน (Hybrid Securities) รวมทั้งยังอธิบายถึงวิธีการปฏิบัติต่อตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนในการคำนวณอัตราส่วนทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับภาระหนี้ที่สำคัญ โดยเกณฑ์ดังกล่าวใช้กับตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนที่ออกโดยหน่วยงานธุรกิจทั่วไปและสถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคาร ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าเกณฑ์นี้จะไม่กระทบต่ออันดับเครดิตและระดับของทุนที่ทริสเรตติ้งให้แก่ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนที่มีอยู่ในปัจจุบัน โดยเกณฑ์นี้ใช้ทดแทนเกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน (Hybrid Securities Rating Criteria) ที่ทริสเรตติ้งเผยแพร่เมื่อวันที่ 28 มิถุนายน 2564

ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนเป็นตราสารที่มีคุณสมบัติของทั้งตราสารทุนและตราสารหนี้ โดยคุณลักษณะสำคัญของตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนคือ 1) มีความด้อยสิทธิ (Subordination) 2) มีความถาวร (Permanence) และ 3) สามารถเลื่อนการจ่ายคูปองออกไปได้ (Coupon Payment Deferral) ซึ่งโดยทั่วไปแล้วในกรณีที่บริษัทล้มละลายและมีการตีทรัพย์ชำระหนี้ ผู้ถือตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนจะมีลำดับในการได้รับชำระคืนเงินต้นหลังจากหนี้ทั่วไปที่มีลำดับเหนือกว่าทั้งหมด แต่จะได้รับชำระคืนก่อนผู้ถือหุ้นสามัญ โดยส่วนมากตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนมักจะไม่มีวันหมดอายุหรือมีอายุยาวนานมาก ข้อแตกต่างระหว่างตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนกับตราสารหนี้อด้อยสิทธิทั่วไปคือ ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนสามารถเลื่อนการชำระดอกเบี้ยออกไปได้โดยไม่ถือว่าเป็นการผิดนัดชำระหนี้ ดังนั้น อันดับเครดิตของตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนจะต่ำกว่าอันดับเครดิตองค์กรของผู้ออกตราสาร (Issuer Credit Rating) อย่างน้อย 2 ชั้น ซึ่งสะท้อนถึงความเสี่ยงจากการด้อยสิทธิและความเสี่ยงจากการที่ตราสารสามารถเลื่อนการจ่ายคูปองออกไปได้

ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนที่มีคุณสมบัติเฉพาะบางอย่างจะสามารถนับเป็นส่วนทุนได้ โดยทริสเรตติ้งแบ่งระดับของส่วนทุนที่กำหนดให้แก่ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนออกเป็น 3 ระดับคือ 1) “สูง” (High) 2) “ปานกลาง” (Intermediate) และ 3) “ศูนย์” หรือ “ไม่มี” (Nil) ทั้งนี้ ในการกำหนดระดับของส่วนทุนที่ระดับ “สูง” หรือ “ปานกลาง” ให้แก่ตราสารนั้น ปัจจัยสำคัญในการพิจารณาของทริสเรตติ้งคือตราสารนั้นจะต้องสามารถช่วยรักษาระดับเงินสดหรือช่วยรับความสูญเสียได้ในช่วงที่ผู้ออกตราสารเผชิญกับภาวะวิกฤต

สำหรับการคำนวณอัตราส่วนทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับภาระหนี้ของตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนจะพิจารณาจากระดับของส่วนทุนที่กำหนดให้แก่ตราสารนั้น สำหรับตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนที่มีส่วนทุนอยู่ในระดับ “สูง” นั้น ทริสเรตติ้งจะพิจารณาว่าตราสารนั้นมีความเป็นทุนทั้งหมดและคูปองที่จ่ายจะถือเสมือนเป็นเงินปันผลจ่ายทั้งจำนวน ส่วนตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนที่มีส่วนทุนในระดับ “ปานกลาง” นั้น ทริสเรตติ้งจะพิจารณาว่าตราสารนั้นเป็นหนี้ 50% และเป็นทุน 50% ส่วนคูปองที่จ่ายจะถือเสมือนเป็นดอกเบี้ยจ่าย 50% และเป็นเงินปันผลจ่าย 50% ส่วนตราสารที่มีระดับของส่วนทุนเป็น “ศูนย์” นั้น ทริสเรตติ้งจะนับให้ตราสารดังกล่าวเป็นหนี้ทั้งจำนวนและคูปองที่จ่ายจะถือเป็นดอกเบี้ยจ่ายทั้งจำนวน โดยส่วนทุนที่ให้กับตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนนั้นจะไม่เกิน 1 ใน 3 ของส่วนทุนของบริษัท (ที่ไม่นับรวมส่วนทุนของตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน)

นิยามของตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน

ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนเป็นตราสารที่มีคุณสมบัติที่เป็นทั้งหนี้และทุน ซึ่งโดยทั่วไปจะมีคุณลักษณะดังต่อไปนี้

- 1) **มีความด้อยสิทธิ (Subordination)** โดยลำดับในการได้รับชำระเงินคืนของผู้ถือตราสารจะต่ำกว่าเจ้าหนี้ไม่ด้อยสิทธิ (Senior Debt Creditor) และเจ้าหนี้ด้อยสิทธิ (Subordinated Debt Creditor) ทั่วไป แต่สูงกว่าผู้ถือหุ้นสามัญ (Common Shareholder) ดังนั้น ในกรณีที่ผู้ออกตราสารล้มละลาย ผู้ถือตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนจะได้รับชำระเงินคืนในลำดับหลังจากเจ้าหนี้ไม่ด้อยสิทธิและเจ้าหนี้ด้อยสิทธิทั่วไป แต่อยู่ในลำดับก่อนผู้ถือหุ้นสามัญ ทั้งนี้ โดยทั่วไปแล้วตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนจะจัดอยู่ในลำดับเดียวกับหุ้นบุริมสิทธิ (Preferred Share)
- 2) **มีความถาวร (Permanence)** ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนมักจะไม่มียวครบกําหนดชำระ (Perpetual) หรือมีอายุที่ยาวนานมาก อย่างไรก็ตาม หากตราสารดังกล่าวถูกระบุให้สามารถรับเพิ่มคูปองได้ตั้งแต่ 100 จุด (Basis Points – bps) ขึ้นไป ทริสเรทติ้งจะพิจารณาให้วันที่เกิดเหตุการณ์ดังกล่าวเป็นวันครบกำหนดอายุตราสารที่แท้จริง (Effective Maturity Date) ดังนั้น ทริสเรทติ้งจะพิจารณาว่าตราสารเหล่านี้จะมีลักษณะความเป็นทุนก็ต่อเมื่อตราสารดังกล่าวมีอายุคงเหลือที่แท้จริง (Remaining Effective Maturity) มากกว่า 20 ปี หรือหากเป็นตราสารแปลงสภาพก็ต้องแปลงสภาพเป็นส่วนทุนได้ในระยะสั้น นอกจากนี้ ในกรณีที่ตราสารนั้นให้สิทธิผู้ออกตราสารในการไถ่ถอนคืนตราสาร (Call Option) ก่อนวันครบกำหนดอายุ ทริสเรทติ้งก็คาดว่าผู้ออกตราสารจะไถ่ถอนตราสารนั้นแล้วออกตราสารใหม่ที่มีระดับของส่วนทุนเท่ากันหรือสูงกว่ามาทดแทน ทั้งนี้ การที่ผู้ออกตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนไม่มีการออกตราสารใหม่มาทดแทนตราสารที่ได้รับการไถ่ถอนไปนั้นก็อาจจะส่งผลกระทบต่อการศึกษาส่วนทุนที่ให้แก่ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนที่ยังคงเหลืออยู่ในปัจจุบันและที่จะออกในอนาคตของผู้ออกตราสารรายนั้นได้
- 3) **สามารถเลื่อนการจ่ายคูปองได้ (Deferral)** ลักษณะสำคัญประการหนึ่งของตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนคือ สามารถเลื่อนการจ่ายคูปองออกไปได้ โดยไม่ถือว่าเป็นการผิดนัดชำระหนี้ โดยคูปองที่ค้างจ่ายอาจจะสะสมไปจ่ายในงวดหน้าหรือไม่สะสมก็ได้ อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งอาจจะปรับลดอันดับเครดิตตราสารลงไปยังที่ระดับ “C” หากผู้ออกตราสารเลื่อนการจ่ายคูปองออกไป

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน

ทริสเรทติ้งกำหนดสัญลักษณ์อันดับเครดิตของตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนในแบบเดียวกับอันดับเครดิตตราสารหนี้ทั่วไปคือตั้งแต่ระดับสูงสุดคือ “AAA” ลงไปจนถึงระดับต่ำสุดคือ “C” โดยอันดับเครดิตที่จัดให้แก่ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนนั้นมักต่ำกว่าอย่างน้อย 2 ชั้นจากอันดับเครดิตองค์กรของผู้ออกตราสาร (Issuer Credit Rating) (หรืออันดับเครดิตเฉพาะของผู้ออกตราสาร (Stand-alone Credit Rating) หากทริสเรทติ้งเห็นว่าตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนนั้นจะไม่ได้รับการสนับสนุนจากบริษัทในกลุ่มหรือรัฐบาล) ซึ่งอันดับเครดิตที่ต่ำกว่าสะท้อนถึงความเสี่ยงของตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนอันเนื่องมาจากความด้อยสิทธิตามกฎหมายในการได้รับชำระคืนและความเสี่ยงที่ผู้ออกตราสารมีสิทธิเลื่อนการจ่ายคูปองออกไปได้ โดยอันดับเครดิตอาจปรับลดลงได้มากกว่านี้หากความเสี่ยงในการที่ผู้ออกตราสารจะเลื่อนการจ่ายคูปองเพิ่มมากขึ้น ซึ่งอาจเกิดได้จากการที่ฐานะการเงินของผู้ออกตราสารด้อยลงอย่างมีนัยสำคัญ หรือการที่ตราสารนั้นมีเกณฑ์ (Triggers) ที่บังคับให้ผู้ออกตราสารเลื่อนการจ่ายคูปองออกไป (นอกเหนือจากการที่ตราสารนั้นให้สิทธิแก่ผู้ออกตราสารในการเลื่อนการจ่ายคูปองออกไปตามความต้องการของผู้ออกตราสาร) โดยโอกาสที่ผู้ออกตราสารจะละเมิดเกณฑ์ดังกล่าวอาจเกิดขึ้นได้ล่วงหน้าเป็นเวลานานก่อนที่ผู้ออกตราสารจะผิดนัดชำระหนี้เจ้าหนี้ประเภทอื่น ๆ ตัวอย่างเช่น ผู้ออกตราสารจะต้องเลื่อนการจ่ายคูปองออกไปหากผู้ออกตราสารมีผลการดำเนินงานขาดทุนในปีใดปีหนึ่ง เป็นต้น

หลักเกณฑ์ในการกำหนดส่วนทุน (Equity Content) ให้แก่ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน

เนื่องจากตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนมีคุณสมบัติบางประการที่คล้ายกับทุน ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงอาจนับให้ตราสารนั้นเป็นทุนบางส่วนหรือทั้งหมดในการคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน โดยระดับของส่วนทุนนั้นขึ้นอยู่กับความคล้ายคลึงของตราสารนั้นและความน่าจะเป็นที่ตราสารนั้นจะเลื่อนการจ่ายคูปองออกไป ทั้งนี้ ปัจจัยสำคัญในการกำหนดระดับความเป็นทุนนั้นจะพิจารณาจากการที่ตราสารนั้นมีความพร้อม (Availability) และมี

ความสามารถ (Ability) ที่จะช่วยรับความสูญเสียแทนเจ้าหนี้คนอื่นและช่วยรักษากระแสเงินสดของบริษัทไว้ได้ในยามที่จำเป็น รวมถึงความตั้งใจของผู้ออกตราสารในการที่จะให้มีตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนเป็นส่วนหนึ่งของโครงสร้างเงินทุนในระยะยาวด้วย

ทั้งนี้ ในการกำหนดความเป็นทุนของตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนนั้น ทริสเรตติ้งจำแนกออกเป็น 3 ระดับคือ “สูง” (High) “ปานกลาง” (Intermediate) และ “ศูนย์” (Nil) ตามรายละเอียดต่อไปนี้

- 1) **ความเป็นทุนระดับ “สูง” (“High” Equity Content)** ทริสเรตติ้งอาจพิจารณาให้ความเป็นทุนในระดับ “สูง” หรือ เสมือนเป็นทุน 100% แก่ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนบางประเภท เช่นตราสารที่มีเงื่อนไขให้แปลงสภาพเป็นทุน (Mandatory Convertible Securities) ซึ่งมีองค์ประกอบดังต่อไปนี้
 - a) เป็นตราสารที่ด้อยสิทธิกว่าตราสารไม่ด้อยสิทธิและตราสารด้อยสิทธิทั่วไปแต่เหนือกว่าหุ้นสามัญในกรณีที่มีการปรับโครงสร้างหนี้และ/หรือมีการขายทอดตลาด
 - b) สามารถเลื่อนการจ่ายคูปองออกไปได้ตามดุลยพินิจของผู้ออกตราสาร
 - c) ตราสารนั้นจะต้องแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญภายใน 2 ปีนับจากวันที่ออกตราสาร
 - d) ต้องมีการกำหนดราคาแปลงสภาพล่วงหน้า และราคาแปลงสภาพขั้นต่ำควรเท่ากับหรือสูงกว่าราคาหุ้นของผู้ออกตราสาร ณ วันที่ออกตราสารนั้น
 - e) ในกรณีที่มีการแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญ ผู้ออกตราสารจะต้องไม่เข้าไปทำการซื้อหุ้นคืน
- 2) **ความเป็นทุนระดับ “ปานกลาง” (“Intermediate” Equity Content)** ทริสเรตติ้งอาจพิจารณาให้ความเป็นทุนในระดับ “ปานกลาง” หรือเสมือนเป็นทุน 50% แก่ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนหากตราสารดังกล่าวมีองค์ประกอบดังต่อไปนี้
 - a) มีความด้อยสิทธิกว่าตราสารไม่ด้อยสิทธิและตราสารด้อยสิทธิทั่วไปแต่เหนือกว่าหุ้นสามัญในกรณีที่มีการปรับโครงสร้างหนี้และ/หรือมีการขายทอดตลาด
 - b) มีอายุคงเหลือที่แท้จริง (Effective Maturity) มากกว่า 20 ปี
 - c) ผู้ออกตราสารสามารถใช้ดุลยพินิจในการเลื่อนการจ่ายคูปองออกไป โดยคูปองจ่ายที่เลื่อนออกไปจะเป็นแบบสะสมหรือไม่สะสมก็ได้ ในกรณีที่มีการสะสมคูปองค้างจ่ายจะต้องสามารถเลื่อนการจ่ายนั้นออกไปได้เกินกว่า 5 ปีนับจากวันที่ครบกำหนดจ่าย
 - d) ในกรณีที่ผู้ออกตราสารมีสิทธิไถ่ถอนตราสารก่อนวันครบกำหนด วันที่มีสิทธิไถ่ถอนครั้งแรกจะต้องห่างจากวันที่ออกตราสารอย่างน้อย 5 ปี นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดหวังให้ผู้ออกตราสาร ออกตราสารใหม่ที่มีส่วนทุนไม่น้อยกว่าเดิมมาทดแทนตราสารที่จะทำการไถ่ถอน (Replacement Capital Covenant หรือ RCC) เมื่อผู้ออกตราสารใช้สิทธิในการไถ่ถอนด้วย และแสดงเจตนาดังกล่าวเป็นการสาธารณะ
- 3) **ความเป็นทุนเป็น “ศูนย์” (“Nil” Equity Content)** ทริสเรตติ้งอาจนับให้ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนมีระดับความเป็นทุน 0% (Nil) หากตราสารดังกล่าวไม่มีคุณสมบัติตามเกณฑ์ที่จะจัดให้มีระดับความเป็นทุน “ปานกลาง” (Intermediate) หรือ “สูง” (High) ตามที่กล่าวข้างต้น

วิธีปฏิบัติสำหรับตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนในการคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน

ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนที่มีคุณสมบัติตามที่กำหนดโดยมาตรฐานทางบัญชีของไทยจะนับเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งจำนวน อย่างไรก็ตาม ในมุมมองของการจัดอันดับเครดิตนั้น ทริสเรทติ้งมองว่าตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนมีคุณสมบัติทั้งในส่วนของความเป็นหนี้และในส่วนของความเป็นทุน ดังนั้น ในการคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน ทริสเรทติ้งจะคำนึงถึงส่วนของทุนที่กำหนดให้แก่ตราสารนั้นตามระดับความเป็นทุน ดังที่กล่าวมาแล้วข้างต้น อันได้แก่

ระดับความเป็นทุนสูง (High Equity Content) ทริสเรทติ้งจะนับให้ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนที่มีระดับความเป็นทุนสูง เป็นส่วนของทุน 100% และคูปองที่จ่ายจะนับเป็นเงินปันผลจ่าย

ระดับความเป็นทุนปานกลาง (Intermediate Equity Content) ทริสเรทติ้งจะนับตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนที่มีระดับความเป็นทุนปานกลางให้เป็นส่วนของทุน 50% และเป็นหนี้ 50% ดังนั้น คูปองที่จ่ายจะนับเป็นเงินปันผลจ่าย 50% และดอกเบี้ยจ่าย 50%

ไม่มีระดับความเป็นทุน (Nil Equity Content) สำหรับตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนที่ไม่มีระดับความเป็นทุน (Nil) นั้น ทริสเรทติ้งจะนับให้เป็นหนี้ 100% และคูปองที่จ่ายจะถือเป็นดอกเบี้ยจ่ายทั้งหมด

ข้อพิจารณาอื่น ๆ

- ทริสเรทติ้งอาจพิจารณาส่วนทุนให้แก่ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนเป็น 0% หากตราสารนั้นมีการออกให้แก่ผู้ลงทุนเพียง 1 หรือ 2 ราย เว้นแต่ตราสารนั้นจะออกให้แก่รัฐบาลหรือผู้ลงทุนเพื่อเป็นการให้ความช่วยเหลือในช่วงที่ผู้ออกตราสารเผชิญกับภาวะวิกฤตทางการเงิน โดยภาวะวิกฤตทางการเงินหมายถึงช่วงเวลาที่ผู้ออกตราสารมีสถานะทางการเงินถดถอยลงอย่างมีนัยสำคัญและความยากลำบากในการเข้าถึงแหล่งเงินทุนอื่น ๆ
- ส่วนของทุนที่จะให้แก่ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนที่มีอยู่ทั้งหมดจะนับเป็นทุนได้ไม่เกิน 1 ใน 3 ของส่วนของผู้ถือหุ้นเดิมของผู้ออกตราสารก่อนที่จะรวมส่วนของทุนที่กำหนดให้แก่ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน ส่วนของตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนที่เกินกว่าสัดส่วนดังกล่าวจะถือว่าไม่ใช่ทุนและจะนับเป็นหนี้ทั้งหมด
 - ทริสเรทติ้งอาจยังคงพิจารณาความเป็นทุนของตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนแม้ว่าส่วนทุนของตราสารดังกล่าวจะเกินสัดส่วนที่กำหนดไว้ข้างต้นหากเกิดขึ้นหลังจากที่บริษัทมีส่วนทุนลดลงอันเนื่องมาจากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอ หรือเกิดจากการด้อยค่าสินทรัพย์ ทั้งนี้ กรณีดังกล่าวจะเกิดขึ้นได้ก็ต่อเมื่อตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนนั้นได้รับการพิจารณาความเป็นทุนโดยยังไม่เกินอัตราส่วนที่กำหนดไว้ ณ วันที่ออกตราสารดังกล่าว
- ในกรณีที่ผู้ออกตราสารมีการออกตราสารใหม่ที่มีส่วนทุนเหมือนเดิมหรือมากกว่ามาทดแทนตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนที่มีอยู่ในปัจจุบันซึ่งมีส่วนของทุนที่ระดับ “ปานกลาง” หรือ “สูง” ทริสเรทติ้งจะถือว่าตราสารที่มีอยู่ในปัจจุบันได้ถูกทดแทนด้วยตราสารที่ออกใหม่และตราสารดังกล่าวที่ถูกทดแทนนั้นจะไม่ถือว่ามีส่วนทุนอีกต่อไป ซึ่งกรณีนี้จะไม่ส่งผลกระทบต่อส่วนทุนของตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนอื่น ๆ ที่ยังคงเหลืออยู่ อย่างไรก็ตาม หากตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนที่ออกใหม่นั้นไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อมาทดแทนตราสารที่มีอยู่ในปัจจุบัน ทริสเรทติ้งก็จะยังคงนับส่วนของทุนให้แก่ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนที่มีอยู่และที่ออกใหม่ แต่ในกรณีที่มีการไถ่ถอนตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนดังกล่าวในอนาคต ทริสเรทติ้งจะมีความคาดหวังว่าผู้ออกตราสารจะต้องออกตราสารใหม่มาทดแทนโดยตราสารใหม่นั้นต้องมีส่วนของทุนมากกว่าหรือเท่ากับตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนที่ได้รับการไถ่ถอนด้วย
- ในกรณีที่ผู้ออกตราสารมีการไถ่ถอนตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนโดยไม่มีการออกตราสารใหม่ที่มีส่วนของทุนเท่าเดิมหรือมากกว่ามาทดแทน ทริสเรทติ้งก็อาจจะถือว่าผู้ออกตราสารไม่มีเจตนาที่จะคงตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนให้เป็นส่วนหนึ่งของโครงสร้างเงินทุนในระยะยาว ดังนั้น ทริสเรทติ้งอาจยกเลิกการนับส่วนทุนของตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนที่ยังคงเหลืออยู่หรือที่จะออกใหม่ในอนาคตของผู้ออกตราสาร อย่างไรก็ตาม

ก็ดี ในบางกรณีแม้ว่าผู้ออกตราสารจะมีการไถ่ถอนตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนโดยไม่มีการออกตราสารใหม่มาทดแทน ทริสเรตติ้งยังอาจนับส่วน
ทุนให้แก่ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนที่ยังคงเหลืออยู่หรือที่จะออกใหม่ในอนาคตของผู้ออกตราสารหากการไถ่ถอนตราสารนั้นเกิดจากสาเหตุ
ดังต่อไปนี้

- มีการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานทางบัญชีที่ทำให้ไม่สามารถนับตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนดังกล่าวให้เป็นส่วนของทุนต่อไปได้
- มีการเปลี่ยนแปลงกฎหมายทางภาษีที่ทำให้การจ่ายคูปองของตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนไม่ถึงเป็นค่าใช้จ่ายทางภาษี
- มีการเปลี่ยนแปลงเกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่ทำให้การนับส่วนทุนของตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนที่มีอยู่ในปัจจุบันลดลง

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

โทร. 02-098-3000 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500, www.trisrating.com

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้นี้เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าจะทั้งหมด
หรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าและเชื่อถือได้จริง หรือคำ
เสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็น
คำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้าน
การเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัด
อันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบ
ต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัย
ข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/th/rating-information/rating-criteria