

บริษัท บริหารสินทรัพย์สุขุมวิท จำกัด

ครั้งที่ 203/2563

30 พฤศจิกายน 2563

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: AA+
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

ติดต่อ:
ปรียาภรณ์ โกษาการ
preeyaporn@trisrating.com

สิทธกรีย์ ตงพิพัฒน์, CFA, FRM
sithakarn@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์
narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท บริหารสินทรัพย์สุขุมวิท จำกัด (บสส.) ที่ระดับ "AA+" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" โดยอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงมุมมองของทริสเรตติ้งที่มีต่อสถานะของ บสส. ซึ่งเป็นองค์กรที่มีความสำคัญ (Importance) กับภาครัฐในระดับ "สำคัญมาก" ("Very important") และมีความสัมพันธ์ (Linkage) กับกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงิน (กองทุนฯ) ในระดับ "สูงสุด" ("Integral") โดยกองทุนฯ มีฐานะเป็นนิติบุคคลภายใต้ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ทั้งนี้ ในมุมมองของทริสเรตติ้งเห็นว่าความสัมพันธ์และบทบาทที่แข็งแกร่งมีนัยที่บ่งบอกถึงแนวโน้มที่มีความเป็นไปได้สูงที่ บสส. น่าจะได้รับความช่วยเหลือจากกองทุนฯ และ ธปท. ในยามจำเป็น

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

กองทุนฯ ถือหุ้นทั้งหมดและมีบทบาทในการควบคุม

ทริสเรตติ้งเชื่อว่า บสส. จะดำรงความสัมพันธ์ที่แข็งแกร่งกับกองทุนฯ ซึ่งเป็นนิติบุคคลภายใต้ ธปท. อย่างต่อเนื่อง โดยทริสเรตติ้งประเมินความสัมพันธ์ดังกล่าวว่าอยู่ในระดับ "สูงสุด" ("Integral") จากการที่กองทุนฯ ถือหุ้นทั้งหมดและมีอำนาจควบคุมการดำเนินงานของ บสส. รวมไปถึงการที่ บสส. มีบทบาทในการดำเนินตามนโยบายของกองทุนฯ และ ธปท. อีกด้วย

กองทุนฯ ถือหุ้น 100% ใน บสส. และคอยกำกับดูแลการดำเนินงานและแหล่งเงินทุนของ บสส. อย่างใกล้ชิด โดยคณะกรรมการของ บสส. นั้นประกอบไปด้วยตัวแทนจาก ธปท. กองทุนฯ และหน่วยอื่น ๆ ของภาครัฐ ทั้งนี้ กองทุนฯ มีหน้าที่ควบคุมและให้คำปรึกษาแก่ บสส. ในด้านการดำเนินงาน โดยผ่านการอนุมัตินโยบายการดำเนินงานธุรกิจ รวมทั้งกำหนดเป้าหมายทางการเงิน อย่างไรก็ตาม บัจจยชีวิตผลการดำเนินงานที่กำหนดโดยกองทุนฯ นั้นไม่ได้มุ่งเน้นที่ผลกำไร หากแต่เน้นที่ระดับภาระหนี้ของ บสส.

ในส่วนของภาระหนี้สินนี้ให้แก่กองทุนฯ (ในรูปของตัวสัญญาใช้เงินที่ไม่มีมีการจ่ายดอกเบี้ย) กองทุนฯ ได้กำหนดตารางการชำระหนี้ให้สอดคล้องกับสถานะสภาพคล่องของ บสส. และผ่อนผันให้ บสส. สามารถจัดสรรผลกำไรบางส่วนไว้ใช้ในการขยายธุรกิจ โดยนโยบายดังกล่าวมีส่วนช่วยส่งเสริม บสส. ในการทำหน้าที่เป็นบริษัทบริหารสินทรัพย์ของรัฐ

บทบาทเชิงนโยบายที่สำคัญในการเป็นบริษัทบริหารสินทรัพย์ของรัฐ

บสส. มีบทบาทเป็นตัวแทนของ ธปท. ที่ช่วยตอบสนองนโยบายของ ธปท. บางส่วน โดยหลัก บสส. ทำหน้าที่สำคัญในฐานะบริษัทบริหารสินทรัพย์ของรัฐเพียงแห่งเดียวซึ่งมีหน้าที่ช่วยรักษาเสถียรภาพของระบบการเงินโดยการเข้าซื้อสินเชื่อด้อยคุณภาพจากสถาบันการเงินต่าง ๆ ทั้งนี้ บทบาทของ บสส. จะเห็นเด่นชัดในช่วงที่สินทรัพย์ด้อยคุณภาพในระบบธนาคารพาณิชย์เพิ่มขึ้นอย่างมาก ดังนั้น หากการดำเนินงานของ บสส. มีการหยุดชะงักอาจส่งผลกระทบต่อระบบการเงินได้

ทริสเรตติ้งยังเชื่อด้วยว่าบทบาทของ บสส. นั้นไม่อาจแทนที่ได้ด้วยบริษัทบริหารสินทรัพย์รายอื่น ๆ ในระยะสั้นถึงปานกลางเมื่อพิจารณาจากขนาดของธุรกิจและความชำนาญของ บสส. รวมถึงการสนับสนุนทางด้านแหล่งเงินทุนจากกองทุนฯ ทั้งนี้ บสส. เป็นบริษัทบริหารสินทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่เป็นอันดับสองด้วยขนาดสินทรัพย์รวม 4.5 หมื่นล้านบาท รองจาก บริษัท บริหารสินทรัพย์กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (บสภ). ได้รับอันดับเครดิต "A-/Stable" จากทริสเรตติ้ง โดยสินทรัพย์รวมของทั้ง บสภ. และ บสส. คิดเป็นสัดส่วนกว่า 60% ของสินทรัพย์รวมของทั้งอุตสาหกรรมในช่วงหลายปีที่ผ่านมา

นอกจากการบริหารจัดการหนี้ด้วยคุณภาพแล้ว บสส. ยังมีบทบาทที่เด่นชัดอีกบทบาทหนึ่ง คือการเป็นตัวกลางในการดำเนิน "โครงการคลินิกแก้หนี้" ซึ่งริเริ่มโดย ธปท. เพื่อส่งเสริมการปรับโครงสร้างหนี้โดยสมัครใจสำหรับลูกหนี้รายย่อยที่ประสบปัญหาในการชำระหนี้ (เป็นหนี้เสียก่อนวันที่ 1 กรกฎาคม 2563) และเพื่อให้สถาบันการเงินได้รับการชำระหนี้คืนมากขึ้น

แนวโน้มการได้รับการสนับสนุนจากกองทุนฯ

ทริสเรตติ้งเชื่อว่า บสส. มีแนวโน้มที่จะได้รับความช่วยเหลือเป็นพิเศษจากกองทุนฯ ในยามวิกฤติ แม้ว่าบริษัทจะไม่มีประวัติการได้รับความช่วยเหลือทางการเงินเป็นพิเศษจากกองทุนฯ หรือ ธปท. นอกเหนือไปจากเงินกู้ยืมผ่านตราสารที่ไม่มีดอกเบี้ยจากกองทุนฯ ตั้งแต่ช่วงแรกของการก่อตั้ง บสส. แต่ก็ไม่มีข้อจำกัดในเชิงกฎระเบียบหรือนโยบายใด ๆ ที่จะห้ามมิให้กองทุนฯ ให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ บสส. ในกรณีจำเป็น ยกตัวอย่างจากพระราชบัญญัติธนาคารแห่งประเทศไทย พุทธศักราช 2485 มาตรา 42 และ 43 ที่ระบุว่า โดยความเห็นชอบของคณะกรรมการรัฐมนตรี กองทุนฯ มีอำนาจในการกระทำการต่าง ๆ เช่น ให้กู้ยืมเงินแก่สถาบันการเงินในสถานการณ์ที่มีความเสี่ยงต่อเสถียรภาพของเศรษฐกิจและระบบการเงิน

ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งมีมุมมองว่าการผิดนัดชำระหนี้ของ บสส. อาจสร้างความเสียหายอย่างรุนแรงต่อความน่าเชื่อถือและชื่อเสียงของ ธปท. ได้ ทั้งนี้ เนื่องจากกองทุนฯ มีอำนาจเต็มในการเป็นเจ้าของและเป็นผู้ควบคุมดูแลการดำเนินงานของ บสส.

เป็นบริษัทบริหารสินทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่เป็นอันดับสอง

ณ เดือนธันวาคม 2562 บสส. ถือว่าเป็นบริษัทบริหารสินทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่เป็นอันดับสองในแง่ของขนาดของสินทรัพย์รวมเมื่อเทียบกับบริษัทบริหารสินทรัพย์ทั้งสิ้น 61 แห่งในอุตสาหกรรมบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพของไทย โดยบริษัทมีหนี้ด้วยคุณภาพสุทธิรวมอยู่ที่ 2.54 หมื่นล้านบาทที่อยู่ภายใต้การบริหารและมีภาระหนี้ตามบัญชีรวมอยู่ที่ 3.4 แสนล้านบาท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2563

สินเชื่อด้วยคุณภาพของ บสส. ส่วนใหญ่เป็นสินเชื่อที่รับโอนมาจากธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) บริษัทบริหารสินทรัพย์ไทย (บสท.) และ บริษัทบริหารสินทรัพย์เพชรบุรี จำกัด (บสพ.) ในอดีต อย่างไรก็ตาม บสส. ได้ทำการซื้อสินเชื่อด้วยคุณภาพเข้ามาบริหารในจำนวนที่เพิ่มมากขึ้นทุกปีตลอดระยะเวลา 2-3 ปีที่ผ่านมาซึ่งเป็นไปตามแนวโน้มนโยบายของกองทุนฯ ที่จะให้ บสส. รักษาขนาดของสินเชื่อด้วยคุณภาพเอาไว้

ในปี 2562 บสส. ได้ซื้อสินเชื่อด้วยคุณภาพที่ราคาทุนจำนวน 8 พันล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากสินเชื่อด้วยคุณภาพที่ซื้อเข้ามาบริหารในปี 2561 ที่มีราคาทุนจำนวน 4 พันล้านบาท ทั้งนี้ บสส. มีนโยบายที่จะซื้อเฉพาะสินเชื่อที่มีหลักประกันเข้ามาบริหาร โดยมุ่งเน้นที่สินเชื่อในกลุ่มบริษัทขนาดใหญ่และวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมเป็นหลัก ในกรณีนี้ บสส. มีจำนวนทรัพย์สินหรือการขายตรงตัวอยู่ที่ 1 หมื่นล้านบาทในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมาและเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2563

แหล่งเงินทุนประกอบด้วยเงินสดรับชำระหนี้และวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงิน

บสส. มีเงินสดรับชำระหนี้จากลูกหนี้สินเชื่อและวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินต่าง ๆ เป็นแหล่งเงินทุนหลักสำหรับการขยายธุรกิจ โดย บสส. มีเงินสดรับชำระหนี้จากทั้งพอร์ตสินเชื่อด้วยคุณภาพและพอร์ตทรัพย์สินหรือการขายอยู่จำนวน พอร์ตละ 1.1 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2563 บสส. มีเงินสดรับชำระหนี้รวมอยู่ที่ 3 พันล้านบาท โดย 78% ของจำนวนดังกล่าวมาจากสินเชื่อด้วยคุณภาพและ 22% มาจากทรัพย์สินหรือการขาย นอกจากนี้ บสส. ยังมีวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินต่าง ๆ อีกจำนวนทั้งสิ้น 3.3 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2563

ส่วนของผู้ถือหุ้นปรับเป็นบวก

ส่วนของผู้ถือหุ้นของ บสส. ปรับมาเป็นบวกที่ 9.6 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2563 จากที่ติดลบ 1.9 แสนล้านบาท ณ สิ้นปี 2562 หลังจากที่ บสส. ได้เปลี่ยนมาใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 9 (IFRS9) ทั้งนี้ มาตรฐานการรายงานทางการเงินดังกล่าวส่งผลให้ บสส. สามารถรับรู้กำไรจากส่วนปรับมูลค่าตัวสัญญาใช้เงินที่ไม่มีดอกเบี้ยที่ออกให้กับกองทุนฯ ผ่านกำไรสะสม ซึ่ง บสส. เป็นผู้ได้รับประโยชน์ตลอดอายุของตัวสัญญาใช้เงินดังกล่าว

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่า บสส. จะยังคงสถานะในการเป็นองค์กรที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐและจะรักษาความสัมพันธ์ระดับ 'สูงสุด' และบทบาทในระดับ 'สำคัญมาก' ต่อทั้งกองทุนฯ และ ธปท. เอาไว้ได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของ บสส. อาจมีการเปลี่ยนแปลงหากมุมมองของทริสเรตติ้งทั้งในด้านของระดับความสัมพันธ์ และความสำคัญของ บสส. ที่มีต่อกองทุนฯ และ ธปท. นั้นเปลี่ยนแปลงไป

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย.	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
	2563	2562	2561	2560	2559
สินทรัพย์รวม	44,812	44,951	43,056	35,511	34,139
สินทรัพย์ภายใต้การจัดการรวม	36,411	37,172	34,210	32,810	32,390
เงินให้สินเชื่อจากการซื้อลูกหนี้ – สุทธิ	25,432	26,602	23,305	21,861	22,286
ทรัพย์สินรอการขาย – สุทธิ	10,978	10,570	10,904	10,948	10,104
เงินกู้ยืมรวม	33,136	238,375	237,691	237,823	242,634
เงินกู้ยืมระยะสั้น	1,865	1,560	1,044	500	537
เงินกู้ยืมระยะยาว	31,271	236,815	236,647	237,323	242,097
ส่วนของผู้ถือหุ้น	9,553	(194,752)	(199,209)	(204,247)	(211,911)
รายได้รวม	2,887	6,988	7,403	9,628	6,879
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	801	83	52	24	22
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	823	1,595	1,401	1,375	1,249
กำไรสุทธิ	597	4,448	5,038	7,620	6,383

หน่วย: %

	ม.ค.-มิ.ย.	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
	2563	2562	2561	2560	2559
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	9.30 *	15.69	18.71	27.58	20.09
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/รายได้รวม	72.27	98.81	99.29	99.75	99.68
กำไรจากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	5.63 *	12.07	15.15	23.63	16.43
กำไรสุทธิก่อนภาษี/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	2.69 *	10.16	12.86	21.92	18.71
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	2.66 *	10.11	12.82	21.88	18.70
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	(1.29) *	(2.26)	(2.50)	(3.66)	(3.01)
โครงสร้างเงินทุน					
หนี้สินส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	3.69	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์ภายใต้การจัดการรวม (เท่า)	26.24	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
แหล่งเงินทุนและสภาพคล่อง					
เงินกู้ยืมระยะสั้น/หนี้สินรวม	5.63	0.65	0.44	0.21	0.22
สินทรัพย์ภายใต้การจัดการรวม/สินทรัพย์รวม	81.25	82.70	79.45	92.39	94.88
ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน					
ค่าใช้จ่ายดำเนินงานรายได้จากการดำเนินงาน	39.45	23.10	19.06	14.32	18.21
อัตราส่วนของทรัพย์สินที่เรียกคืนได้ของสินเชื่อจากการซื้อลูกหนี้ – สุทธิ	18.24 *	29.76	31.20	34.32	-
อัตราส่วนของทรัพย์สินที่เรียกคืนได้ของทรัพย์สินรอการขาย – สุทธิ	11.96 *	40.07	39.65	37.20	-

* ปรับเป็นตัวเลขเต็มปีแล้ว

n.m. = Not meaningful (ไม่มีนัยสำคัญ)

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตองค์กรที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐ, 30 กรกฎาคม 2563

บริษัท บริหารสินทรัพย์สุขุมวิท จำกัด (SAM)

อันดับเครดิตองค์กร:	AA+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500 โทร. 02-098-3000

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria