

สำนักงานความร่วมมือพัฒนาเศรษฐกิจกับประเทศเพื่อนบ้าน (องค์การมหาชน)

ครั้งที่ 117/2563
31 กรกฎาคม 2563

GOVERNMENTS

อันดับเครดิตองค์กร: AAA

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 12/07/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
17/07/60	AAA	Stable

ติดต่อ:

อรรณพ ศุภชยานนท์, CFA
annop@trisrating.com

ปริยาภรณ์ โกษาการ
preeyaporn@trisrating.com

ไรทิว่า นฤมล
raithiwa@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของสำนักงานความร่วมมือพัฒนาเศรษฐกิจกับประเทศเพื่อนบ้าน (องค์การมหาชน) (สพพ.) ที่ระดับ “AAA” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงบทบาทของ สพพ. ซึ่งมีฐานะเป็นองค์กรที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐ (Government-related Entity – GRE) ที่มีความสัมพันธ์กับรัฐบาลไทยในระดับ “สูงสุด” (Integral) อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงมุมมองของทริสเรตติ้งว่าบทบาทของ สพพ. ในการดำเนินนโยบายสาธารณะระหว่างประเทศนั้น “มีความสำคัญมากที่สุด” (Critical) ต่อรัฐบาลอีกด้วย ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งเชื่อว่าโอกาสที่ สพพ. จะได้รับการสนับสนุนทางการเงินเป็นกรณีพิเศษจากรัฐบาลเมื่อ สพพ. มีปัญหาทางการเงินนั้นมีความเป็นไปได้ในระดับสูง

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นองค์กรที่มีความสัมพันธ์ในระดับสูงสุดกับรัฐบาลไทย

อันดับเครดิตองค์กรของ สพพ. สะท้อนถึงสถานะของ สพพ. ในการเป็นองค์กรที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐที่มีความสัมพันธ์ในระดับสูงสุดกับรัฐบาลไทย ทั้งนี้ ภายใต้ “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตองค์กรที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐ” ของทริสเรตติ้งนั้น การกำหนดอันดับเครดิตของ สพพ. มาจากการประเมินระดับความสัมพันธ์ของ สพพ. ที่มีกับรัฐบาลและความสำคัญของ สพพ. ที่มีต่อรัฐบาล

ทั้งนี้ สพพ. ได้รับการประเมินว่ามีความสัมพันธ์กับรัฐบาลไทยในระดับสูงสุดโดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการมีรัฐบาลเป็นเจ้าของและมีอำนาจเต็มในการควบคุมการบริหารงานโดยสิ่งที่สะท้อนการควบคุมจากภาครัฐคือคณะกรรมการสำนักงานความร่วมมือพัฒนาเศรษฐกิจกับประเทศเพื่อนบ้าน (คพพ.) ซึ่งมีสมาชิกเป็นตัวแทนจากหน่วยงานของรัฐบาลและการที่ สพพ. อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของกระทรวงการคลัง

สพพ. มีบทบาทพิเศษในการดำเนินนโยบายทางสังคม การเมือง และเศรษฐกิจระหว่างประเทศในนามของรัฐบาลเพื่อส่งเสริมความร่วมมือทางเศรษฐกิจกับประเทศเพื่อนบ้านและประเทศอื่นๆ โดยกิจกรรมดังกล่าวไม่ได้อยู่บนพื้นฐานในเชิงพาณิชย์ ดังนั้น จึงมีความเป็นไปได้ต่ำที่หน่วยงานในภาคเอกชนจะสามารถดำเนินบทบาทของ สพพ. ได้

ในความเห็นของทริสเรตติ้งมองว่าหากเกิดการผิดนัดชำระหนี้เพียงครั้งเดียวก็อาจจะก่อให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรงต่อชื่อเสียงของรัฐบาลได้เนื่องจากหนี้สินของ สพพ. จัดเป็นหนี้สาธารณะ จากข้อมูลของสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ (สบน.) ระบุว่าหนี้สินของ สพพ. เป็นหนี้สาธารณะที่รัฐบาล ‘ไม่ค้ำประกัน’ ซึ่งภายใต้แผนการบริหารหนี้สาธารณะนั้น สพพ. จะต้องได้รับความเห็นชอบจากรัฐบาลก่อนที่จะมีการก่อหนี้ใดๆ

มีการพึ่งพาเงินสนับสนุนจากรัฐบาล

ทริสเรตติ้งคาดว่ารัฐบาลจะยังคงให้เงินสนับสนุนสำหรับการดำเนินงานตามปกติอย่างต่อเนื่องแก่ สพพ. ต่อไป โดยเงินสนับสนุนจากรัฐบาลถือเป็นแหล่งเงินทุนหลักในการดำเนินกิจกรรมของ สพพ. ในการปล่อยสินเชื่อ รวมถึงการให้ความช่วยเหลือทางการเงินและวิชาการแก่ประเทศผู้รับ ทั้งนี้ เงินอุดหนุนที่ สพพ. ได้รับในแต่ละปีนั้นจะขึ้นอยู่กับความต้องการในการใช้เงินทุนในอนาคตและปริมาณเงินสดที่ สพพ. มีอยู่ในปัจจุบัน นอกจากนี้ ในงบกำไรขาดทุนของ สพพ. ยังจัดให้เงินอุดหนุนจากรัฐบาลเป็นรายรับอีกด้วย

ในระหว่างปีงบประมาณ 2560 ถึงปีงบประมาณ 2562 เงินอุดหนุนจากรัฐบาลมีสัดส่วนคิดเป็นเกือบ

¹ จากข้อมูลของสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ (www.pdmo.go.th)

ประมาณ 80% ของรายได้รวมของ สฟพ. ในขณะที่ส่วนที่เหลือเกือบทั้งหมดเป็นรายได้จากดอกเบี้ยสุทธิ โดยสัดส่วนกว่าสองในสามของค่าใช้จ่ายของ สฟพ. ประกอบด้วยเงินให้เปล่าแก่ผู้ขอรับความช่วยเหลือและค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการให้ความช่วยเหลือด้านวิชาการ ตามมาด้วยค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (22%) และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย (11%)

การสนับสนุนจากรัฐบาลเป็นปัจจัยเสริมอันดับเครดิต

ในมุมมองของทริสเรตติ้ง อันดับเครดิตองค์กรของ สฟพ. สะท้อนจากความเป็นไปได้ที่จะได้รับความช่วยเหลือจากรัฐบาลอย่างทันท่วงทีและเพียงพอเมื่อประสบปัญหาทางการเงิน สฟพ. ได้รับเงินอุดหนุนจากรัฐบาลผ่านการจัดทำงบประมาณประจำปีเพื่อให้ สฟพ. มีเงินทุนเพียงพอในการดำเนินโครงการที่ได้รับความคิดเห็นชอบ แต่อย่างไรก็ดี หาก สฟพ. มีปัญหาไม่ได้รับชำระหนี้จากลูกหนี้ ทริสเรตติ้งยังเชื่อว่ารัฐบาลจะให้การสนับสนุนแก่ สฟพ. อย่างเพียงพอต่อความสูญเสียที่อาจจะเกิดขึ้น การขยายวงเงินปล่อยกู้ของ สฟพ. ทั้งหมดเป็นไปได้เพื่อสนับสนุนนโยบายของรัฐบาลและจะต้องได้รับความเห็นชอบจากคณะรัฐมนตรี โดยในเอกสารประกอบการขอความเห็นชอบจากคณะรัฐมนตรีของแต่ละโครงการจะระบุข้อความที่อนุญาตให้ สฟพ. ขอรับเงินสนับสนุนเพิ่มเติมจากรัฐบาลเพื่อให้เพียงพอในการชำระหนี้ในกรณีที่ผู้กู้ยืมเงินรายใดรายหนึ่งเกิดผิดนัดชำระหนี้

งบดุลแข็งแกร่ง การกิจประสบความสำเร็จพอสมควร

สฟพ. ยังคงดำเนินนโยบายที่มีความระมัดระวังโดยได้กำหนดเพดานอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนไว้ที่ระดับ 0.5 เท่า ทั้งนี้ ณ เดือนกันยายน 2562 อัตราส่วนดังกล่าวของ สฟพ. อยู่ในระดับต่ำกว่า 0.3 เท่า ทริสเรตติ้งยังคงคาดว่า สฟพ. จะยังคงมุ่งเน้นโครงการสาธารณูปโภคพื้นฐานในประเทศกัมพูชาและประเทศเมียนมาเป็นหลักในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า โดย ณ เดือนกันยายน 2562 สฟพ. มีมูลค่าสินเชื่อที่ให้แก่ประเทศเพื่อนบ้านซึ่งไม่รวมรายได้ค้างรวมรับอยู่ที่ 8.68 พันล้านบาทอันประกอบด้วยรัฐบาลของสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป. ลาว) ในสัดส่วน 93% ของสินเชื่อรวมและรัฐบาลของประเทศกัมพูชาในสัดส่วน 7%² ซึ่งตัวเลขเพิ่มขึ้นจากระดับ 8.33 พันล้านบาท ณ เดือนกันยายน 2561

สฟพ. สามารถลดความเสี่ยงจากความไม่สมดุลของอายุสินทรัพย์และหนี้สินและของอัตราดอกเบี้ยลงได้บางส่วน สฟพ. ได้ออกพันธบัตรไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันมูลค่า 1 พันล้านบาทซึ่งมีอายุครบกำหนด 10 ปีเมื่อไตรมาสที่ 3 ของปี 2562 เพื่อนำเงินไปชำระคืนวงเงินกู้บางส่วนที่มีกับธนาคารซึ่งมีระยะเวลาครบกำหนดชำระเหลือไม่ถึง 3 ปีและเพื่อรักษาต้นทุนทางการเงินแบบคงที่ในระดับที่ต่ำกว่าเอาไว้ นอกจากนี้ สฟพ. ยังมีแผนการจะออกพันธบัตรเพิ่มเพื่อนำเงินไปชำระคืนวงเงินกู้ที่มีกับธนาคารที่เหลืออีกบางส่วนซึ่งใกล้จะครบกำหนดชำระอีกด้วย

สฟพ. ยังมีเกณฑ์ภายในซึ่งกำหนดการถือครองเงินสดขั้นต่ำที่เพียงพอต่อภาระดอกเบี้ยในช่วงปีงบประมาณ 2563-2564 ในกรณีที่ สฟพ. จำเป็นจะต้องดำเนินมาตรการพักชำระหนี้แก่ลูกหนี้ซึ่งได้รับผลกระทบทางเศรษฐกิจจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ด้วยเช่นกัน

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่า สฟพ. จะยังคงรักษาสถานภาพในการเป็นองค์กรที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐซึ่งมีความสัมพันธ์ในระดับสูงสุดกับรัฐบาล และยังคงคาดว่า สฟพ. จะยังคงดำเนินบทบาทหน้าที่ในการเป็นส่วนหนึ่งของภาครัฐซึ่งดำเนินนโยบายเกี่ยวกับความร่วมมือในการพัฒนาเศรษฐกิจกับประเทศเพื่อนบ้านโดยได้รับการสนับสนุนทางการเงินอย่างต่อเนื่องจากรัฐบาล

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของ สฟพ. อาจเปลี่ยนแปลงไปหากทริสเรตติ้งเห็นว่าความสัมพันธ์และ/หรือความสำคัญของ สฟพ. ที่มีต่อรัฐบาลนั้นเปลี่ยนแปลงไปจากเดิม

² พอร์ตสินเชื่อของ สฟพ. ทั้งหมดประกอบด้วยสินเชื่อระยะยาวชนิดไม่มีหลักประกันที่มีกำหนดการชำระคืนโดยคิดอัตราดอกเบี้ยแบบคงที่ในช่วงระยะเวลา 20-30 ปีที่อัตราไม่เกิน 2.5% ต่อปี

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 30 กันยายน				
	2562	2561	2560	2559	2558
สินทรัพย์รวม	10,138	8,721	8,509	7,936	7,252
สินทรัพย์เฉลี่ย	9,429	8,615	8,222	7,594	7,070
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	956	56	51	101	138
เงินให้สินเชื่อและดอกเบี้ยค้างรับ	8,714	8,359	8,122	7,499	6,748
เงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างจ่าย	2,257	1,533	1,290	792	830
ส่วนของผู้ถือหุ้น	7,730	7,182	7,217	7,134	6,414
ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	7,456	7,200	7,175	6,774	6,190
รายได้รวม	853	180	327	1,033	755
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	108	96	99	103	97
รายได้จากเงินงบประมาณ	742	78	227	929	656
กำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า	0	5	(0)	(2)	(3)
รายได้จากการดำเนินงาน	3	1	1	4	5
ค่าใช้จ่ายจากเงินให้เปล่า เงินอุดหนุน และด้านวิชาการ	233	153	187	253	241
ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน	72	63	57	60	67
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	548	(35)	83	720	448

หน่วย: %

	ณ วันที่ 30 กันยายน				
	2562	2561	2560	2559	2558
ความสามารถในการทำกำไร					
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	5.81	(0.41)	1.01	9.48	6.33
อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	7.35	(0.49)	1.16	10.63	7.23
อัตรากำไรจากดอกเบี้ยสุทธิ	1.19	1.11	1.20	1.35	1.37
เงินอุดหนุนจากรัฐบาล/รายได้รวม	86.95	43.34	69.53	89.91	86.86
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/รายได้รวม	97.43	94.03	99.06	98.36	97.25
กำไรจากรูขรุขระเพื่อค่า/รายได้รวม	0.01	4.52	0.00	(1.95)	(2.55)
รายได้จากการดำเนินงาน/รายได้รวม	2.56	1.45	0.94	3.59	5.30
ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน/รายได้รวม	8.42	34.89	17.47	5.77	8.86
โครงสร้างเงินทุน					
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์รวม	76.25	82.35	84.82	89.89	88.44
ส่วนของผู้ถือหุ้น/เงินให้สินเชื่อ	89.07	86.25	89.22	95.47	95.38
สภาพคล่อง					
เงินให้สินเชื่อ/สินทรัพย์รวม	85.61	95.48	95.07	94.15	92.73
สินทรัพย์สภาพคล่อง/สินทรัพย์รวม	13.80	3.96	4.44	5.38	6.76

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตองค์กรที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐ, 30 กรกฎาคม 2563

สำนักงานความร่วมมือพัฒนาเศรษฐกิจกับประเทศเพื่อนบ้าน (องค์การมหาชน) (สพพ.)

อันดับเครดิตองค์กร:	AAA
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

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