

สำนักงานความร่วมมือพัฒนาเศรษฐกิจกับประเทศเพื่อนบ้าน (องค์การมหาชน)

ครั้งที่ 122/2564

30 กรกฎาคม 2564

GOVERNMENTS

อันดับเครดิตองค์กร: AAA

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 31/07/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
17/07/60	AAA	Stable

ติดต่อ:

อรรณพ ศุภชานนท์, CFA

annop@trising.com

ปริยาภรณ์ โกษาการ

preeyaporn@trising.com

ไรทิว่า นฤมล

raithiwa@trising.com



WWW.TRISING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ สำนักงานความร่วมมือพัฒนาเศรษฐกิจกับประเทศเพื่อนบ้าน (องค์การมหาชน) (สพพ.) ที่ระดับ “AAA” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงบทบาทของ สพพ. ซึ่งมีฐานะเป็นองค์กรที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐ (Government-related Entity – GRE) ที่มีความเชื่อมโยงกับรัฐบาลไทยในระดับ “สูงสุด” (Integral) อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงมุมมองของทริสเรทติ้งว่าบทบาทของ สพพ. ในการดำเนินนโยบายสาธารณะระหว่างประเทศนั้น “มีความสำคัญมากที่สุด” (Critical) ต่อรัฐบาลอีกด้วย ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งเชื่อว่าโอกาสที่ สพพ. จะได้รับการสนับสนุนเป็นกรณีพิเศษจากรัฐบาลเมื่อ สพพ. มีปัญหาทางการเงินนั้นมีความเป็นไปได้ในระดับสูง

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นองค์กรที่มีความเชื่อมโยงในระดับสูงสุดกับรัฐบาลไทย

อันดับเครดิตองค์กรของ สพพ. สะท้อนถึงสถานะของ สพพ. ที่เป็นองค์กรที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐซึ่งมีความเชื่อมโยงในระดับสูงสุดกับรัฐบาลไทย ทั้งนี้ ภายใต้ “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตองค์กรที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐ” ของทริสเรทติ้งนั้น การกำหนดอันดับเครดิตองค์กรของ สพพ. อยู่บนพื้นฐานการประเมินระดับความเชื่อมโยงของ สพพ. กับรัฐบาลและความสำคัญด้านบทบาทของ สพพ. ที่มีต่อรัฐบาล

ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งประเมินว่า สพพ. มีความเชื่อมโยงกับรัฐบาลไทยในระดับสูงสุดจากการที่รัฐบาลมีสถานะเป็นเจ้าของ สพพ. และมีอำนาจเต็มในการควบคุมการบริหารงานของ สพพ. ทั้งนี้ สิ่งที่สะท้อนการควบคุมอย่างเต็มที่จากภาครัฐคือคณะกรรมการสำนักงานความร่วมมือพัฒนาเศรษฐกิจกับประเทศเพื่อนบ้าน (คพพ.) มีสมาชิกเป็นตัวแทนที่มาจากหน่วยงานของภาครัฐบาลและการที่โดย สพพ. อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของกระทรวงการคลัง

สพพ. มีบทบาทพิเศษที่มีลักษณะเฉพาะในการดำเนินนโยบายทางด้านสังคม การเมือง และเศรษฐกิจระหว่างประเทศในนามของรัฐบาลไทยเพื่อส่งเสริมความร่วมมือในการพัฒนาเศรษฐกิจกับประเทศเพื่อนบ้านและประเทศอื่นๆ โดยกิจกรรมดังกล่าวมิได้อยู่บนพื้นฐานในเชิงพาณิชย์ ดังนั้นจึงมีความเป็นไปได้ต่ำที่หน่วยงานในภาคเอกชนจะสามารถดำเนินบทบาทแทน สพพ. ได้

ในความเห็นของทริสเรทติ้งมองว่าหาก สพพ. เกิดการผิวนัดชำระหนี้เพียงครั้งเดียวก็อาจจะก่อให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรงต่อชื่อเสียงของรัฐบาลได้เนื่องจากหนี้สินของ สพพ. จัดเป็นหนี้สาธารณะ จากข้อมูลของสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ (สบน.) ระบุว่าหนี้สินของ สพพ. เป็นหนี้สาธารณะที่รัฐบาลไม่ค้ำประกัน¹ ซึ่งภายใต้แผนการบริหารหนี้สาธารณะนั้น สพพ. จะต้องได้รับความเห็นชอบจากรัฐบาลก่อนที่จะมีการก่อหนี้ใดๆ

เงินสนับสนุนจากรัฐบาลเป็นรายได้หลัก

ทริสเรทติ้งคาดว่ารัฐบาลจะยังคงให้เงินสนับสนุนสำหรับการดำเนินงานตามปกติอย่างต่อเนื่องแก่ สพพ. ต่อไป โดยเงินสนับสนุนจากรัฐบาลถือเป็นแหล่งเงินทุนหลักในการดำเนินกิจกรรมของ สพพ. ทั้งสำหรับการปล่อยสินเชื่อ รวมถึงการให้ความช่วยเหลือทางการเงินและวิชาการแก่ประเทศผู้รับ ทั้งนี้ เงินอุดหนุนที่ สพพ. ได้รับในแต่ละปีนั้นจะขึ้นอยู่กับความต้องการในการใช้เงินทุนในอนาคตและปริมาณเงินสดที่ สพพ. มีอยู่ นอกจากนี้ งบกำไรหรือขาดทุนของ สพพ. ยังจัดให้เงินอุดหนุนจากรัฐบาลเป็นรายรับอีกด้วย

¹ ข้อมูลจากเว็บไซต์ของสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ (www.pdmo.go.th)

ในระหว่างปีงบประมาณ 2561 ถึง 2563 เงินอุดหนุนจากรัฐบาลมีสัดส่วนมากกว่า 80% ของรายได้รวมของ สฟพ. ในขณะที่ส่วนที่เหลือเกือบทั้งหมดเป็นรายได้จากดอกเบี้ยสุทธิ โดยสัดส่วนกว่า 60% ของค่าใช้จ่ายของ สฟพ. ประกอบด้วยเงินให้เปล่าแก่ผู้ขอรับความช่วยเหลือและค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการให้ความช่วยเหลือด้านวิชาการ ตามมาด้วยค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (26%) และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย (14%)

การสนับสนุนจากรัฐบาลเป็นปัจจัยเสริมอันดับเครดิต

อันดับเครดิตองค์กรของ สฟพ. สะท้อนมุมมองของทริสเรตติ้งว่ามีความเป็นไปได้ที่ สฟพ. จะได้รับความช่วยเหลือจากรัฐบาลอย่างทันท่วงทีและเพียงพอเมื่อ สฟพ. ประสบปัญหาทางการเงิน ทั้งนี้ สฟพ. ได้รับเงินอุดหนุนจากรัฐบาลผ่านการจัดทำงบประมาณประจำปีเพื่อให้ สฟพ. มีเงินทุนเพียงพอในการดำเนินโครงการที่ได้รับความเห็นชอบ แต่อย่างไรก็ดี หาก สฟพ. มีปัญหาไม่ได้รับชำระหนี้จากลูกหนี้เงินกู้ ทริสเรตติ้งก็ยังคงเชื่อว่ารัฐบาลจะให้การสนับสนุนเงินทุนแก่ สฟพ. อย่างเพียงพอที่จะรองรับความสูญเสียที่เกิดขึ้น ทั้งนี้ การขยายวงเงินปล่อยกู้ของ สฟพ. ทั้งหมดนั้นเป็นไปเพื่อสนับสนุนนโยบายของรัฐบาลและจะต้องได้รับความเห็นชอบจากคณะรัฐมนตรี โดยในเอกสารที่ใช้ประกอบการขอความเห็นชอบจากคณะรัฐมนตรีของแต่ละโครงการนั้น มีข้อความที่อนุญาตให้ สฟพ. ขอรับเงินสนับสนุนเพิ่มเติมจากรัฐบาลเพื่อให้เพียงพอในการชำระหนี้ในกรณีที่ผู้กู้ยืมเงินรายใดรายหนึ่งเกิดผิดนัดชำระหนี้

ยังคงดำเนินการตามภารกิจเชิงกลยุทธ์พร้อมรักษางบดุลให้แข็งแกร่ง

ทริสเรตติ้งคาดว่า สฟพ. จะยังคงมุ่งเน้นพัฒนาโครงการสาธารณูปโภคพื้นฐานในประเทศเพื่อนบ้านต่าง ๆ อาทิ สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป. ลาว) ราชอาณาจักรกัมพูชา และสาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมาเป็นหลักในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า โดย สฟพ. ได้เพิ่มความระมัดระวังในการดำเนินโครงการต่าง ๆ อันเนื่องมาจากความเสี่ยงทางเครดิตประเทศที่เพิ่มสูงขึ้นของ สปป. ลาว และสถานการณ์ทางการเมืองในปัจจุบันของเมียนมา ซึ่งความท้าทายดังกล่าวน่าจะเป็นเพียงปัจจัยที่ชะลอความพยายามของ สฟพ. ในการพัฒนาโครงการในประเทศเป้าหมายเท่านั้นซึ่งมิใช่เป็นปัจจัยที่จะล้มเลิกการพัฒนาแต่อย่างใด

ณ เดือนมีนาคม 2564 สฟพ. มีมูลค่าสินเชื่อที่ให้แก่ประเทศเพื่อนบ้านซึ่งไม่รวมรายได้ค้างรวมรับอยู่ที่ 9.4 พันล้านบาท โดยประเทศที่ได้รับสินเชื่อดังกล่าวประกอบด้วยรัฐบาลของ สปป. ลาว ในสัดส่วน 94% ของสินเชื่อรวมและรัฐบาลของกัมพูชาในสัดส่วน 6% ซึ่งสินเชื่อรวมของ สฟพ. เพิ่มขึ้นจากรดับ 8.7 พันล้านบาท ณ เดือนกันยายน 2562

สฟพ. ยังคงดำเนินนโยบายที่มีความระมัดระวังต่อไปโดยได้กำหนดเพดานอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนไว้ที่ระดับ 0.5 เท่า ทั้งนี้ ณ เดือนมีนาคม 2564 อัตราส่วนดังกล่าวของ สฟพ. อยู่ในระดับต่ำที่ 0.3 เท่า ในขณะเดียวกัน สฟพ. มีเงินสดและเงินฝากระยะสั้นมูลค่า 2.2 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2564

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่า สฟพ. จะยังคงรักษาสถานภาพในการเป็นองค์กรที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐซึ่งมีความเชื่อมโยงในระดับสูงสุดกับรัฐบาลต่อไป และทริสเรตติ้งยังคงคาดว่า สฟพ. จะยังคงดำเนินบทบาทในการเป็นส่วนหนึ่งของภาครัฐซึ่งดำเนินนโยบายเกี่ยวกับความร่วมมือในการพัฒนาเศรษฐกิจกับประเทศเพื่อนบ้านโดยได้รับการสนับสนุนทางการเงินอย่างต่อเนื่องจากรัฐบาล

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของ สฟพ. อาจเปลี่ยนแปลงไปหากทริสเรตติ้งเห็นว่าความสัมพันธ์กับรัฐบาลและ/หรือความสำคัญของ สฟพ. ที่มีต่อรัฐบาลนั้นเปลี่ยนแปลงไปจากเดิม

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ต.ค. 2563- * มี.ค. 2564	ณ วันที่ 30 กันยายน			
		2563	2562	2561	2560
สินทรัพย์รวม	11,671	11,127	10,138	8,721	8,509
สินทรัพย์เฉลี่ย	11,399	10,633	9,429	8,615	8,222
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	1,638	1,319	956	56	51
เงินให้สินเชื่อและดอกเบี้ยค้างรับ	9,412	9,100	8,714	8,359	8,122
เงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างจ่าย	2,562	2,560	2,257	1,533	1,290
ส่วนของผู้ถือหุ้น	9,038	8,487	7,719	7,182	7,217
ส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	8,763	8,103	7,450	7,200	7,175
รายได้รวม	645	957	853	180	327
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	54	116	108	96	99
รายได้จากเงินงบประมาณ	588	837	742	78	227
กำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า	0	0	0	5	0
รายได้อื่นจากการดำเนินงาน	2	3	3	1	1
ค่าใช้จ่ายจากเงินให้เปล่า เงินอุดหนุน และด้านวิชาการ	57	112	233	153	187
ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน	36	77	72	63	57
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	551	768	546	(35)	83

* ยังไม่ได้ผ่านการตรวจสอบ

หน่วย: %

	ต.ค. 2563 – * มี.ค. 2564	2563	2562	2561	2560
ความสามารถในการทำกำไร					
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย ¹	9.68	7.22	5.79	(0.41)	1.01
อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย ¹	12.59	9.47	7.33	(0.49)	1.16
อัตรากำไรจากดอกเบี้ยสุทธิ ¹	0.99	1.16	1.19	1.11	1.20
เงินอุดหนุนจากรัฐบาล/รายได้รวม	91.21	87.52	86.95	43.34	69.53
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/รายได้รวม	8.45	12.14	12.71	53.28	30.18
กำไรจากรูกรวมเพื่อค่า/รายได้รวม	0.00	0.00	0.00	2.56	0.00
รายได้อื่นจากการดำเนินงาน/รายได้รวม	0.34	0.34	0.33	0.82	0.29
ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน/รายได้รวม	5.58	8.05	8.66	34.89	17.47
โครงสร้างเงินทุน					
หนี้สิน/ทุน	28.30	30.13	29.21	21.25	17.79
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์รวม	77.44	76.27	76.14	82.35	84.82
ส่วนของผู้ถือหุ้น/เงินให้สินเชื่อ	96.44	93.66	88.94	86.25	89.22
สภาพคล่อง					
เงินให้สินเชื่อ/สินทรัพย์รวม	80.30	81.43	85.61	95.48	95.07
สินทรัพย์สภาพคล่อง/สินทรัพย์รวม	19.19	18.02	13.80	3.96	4.44

* ยังไม่ได้ผ่านการตรวจสอบ

1 ปรับเป็นตัวเลขเต็มปี

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. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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