

# สำนักงานความร่วมมือพัฒนาเศรษฐกิจกับประเทศเพื่อนบ้าน (องค์การมหาชน)

ครั้งที่ 113/2565

15 กรกฎาคม 2565

## GOVERNMENTS

อันดับเครดิตองค์กร: AAA  
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 30/07/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

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

### ติดต่อ:

อรรณพ ศุภขยานนท์, CFA  
annop@trising.com

ปรียาภรณ์ โกษาการ  
preeyaporn@trising.com

จิตตราพรณ ปันทะเลิศ  
jittrapan@trising.com

ไรทิวา นฤมล  
raithiwa@trising.com



WWW.TRISING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของสำนักงานความร่วมมือพัฒนาเศรษฐกิจกับประเทศเพื่อนบ้าน (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. ซึ่งเป็นองค์กรที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐซึ่งมีความเชื่อมโยงในระดับสูงสุดกับรัฐบาลไทย โดยรัฐบาลไทยมีสถานะเป็นเจ้าของ สพพ. และมีอำนาจเต็มในการควบคุมการบริหารงานของ สพพ. ทั้งนี้ สพพ. อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของกระทรวงการคลังและมีคณะกรรมการซึ่งประกอบด้วยสมาชิกที่เป็นตัวแทนจากหน่วยงานต่าง ๆ ของภาครัฐ

สพพ. มีบทบาทที่มีลักษณะเฉพาะในการดำเนินนโยบายทางด้านสังคม การเมือง และเศรษฐกิจระหว่างประเทศให้บรรลุเป้าหมายในนามของรัฐบาลไทยเพื่อส่งเสริมความร่วมมือในการพัฒนาเศรษฐกิจกับประเทศเพื่อนบ้านและประเทศอื่น ๆ โดยกิจกรรมดังกล่าวอยู่บนพื้นฐานที่ไม่ใช่ในเชิงพาณิชย์และเป็นกิจกรรมที่ดำเนินการระหว่างรัฐบาลของประเทศเหล่านั้นเท่านั้น นอกจากนี้ แผนยุทธศาสตร์ของ สพพ. ยังสอดคล้องกับ “แผนยุทธศาสตร์ชาติ 20 ปี” (2561-2580) และ “แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติฉบับที่ 13” (2566-2570) อีกด้วย ดังนั้น จึงมีความเป็นไปได้ที่หน่วยงานในภาคเอกชนจะสามารถดำเนินบทบาทแทน สพพ. ได้

ในความเห็นของทริสเรทติ้งมองว่าหาก สพพ. เกิดการผิมนัดชำระหนี้เพียงครั้งเดียวก็อาจจะก่อให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรงต่อชื่อเสียงของรัฐบาลไทยได้เนื่องจากหนี้สินของ สพพ. เป็นหนี้สาธารณะ ทั้งนี้ จากข้อมูลของสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ (สบน.) ระบุว่าหนี้สินของ สพพ. เป็นหนี้สาธารณะที่ไม่มีการค้ำประกัน (Non-guaranteed Public Debt)<sup>1</sup> ซึ่งภายใต้แผนการบริหารหนี้สาธารณะนั้น สพพ. จะต้องได้รับความเห็นชอบจากรัฐบาลก่อนที่จะมีการก่อหนี้ใด ๆ

### เงินสนับสนุนจากรัฐบาลเป็นรายได้หลัก

ทริสเรทติ้งคาดว่ารัฐบาลจะยังคงให้เงินสนับสนุนในการดำเนินงานตามปกติอย่างต่อเนื่องแก่ สพพ. ต่อไป โดยเงินสนับสนุนจากรัฐบาลถือว่าเป็นแหล่งเงินทุนหลักในการดำเนินกิจกรรมของ สพพ. ทั้งสำหรับการปล่อยสินเชื่อ รวมถึงการให้ความช่วยเหลือทางการเงินและวิชาการแก่ประเทศผู้รับ ทั้งนี้

<sup>1</sup> ข้อมูลจากเว็บไซต์ของสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ (www.pdmo.go.th)

เงินอุดหนุนที่ สฟพ. ได้รับในแต่ละปีนั้นจะขึ้นอยู่กับความต้องการในการใช้เงินทุนในอนาคตและปริมาณเงินสดที่ สฟพ. มีอยู่ โดยในงบกำไรหรือขาดทุนของ สฟพ. นั้นจัดให้เงินอุดหนุนจากรัฐบาลเป็นรายรับของ สฟพ.

ในระหว่างปีงบประมาณ 2562 ถึง 2564 เงินอุดหนุนจากรัฐบาลมีสัดส่วนมากกว่า 85% ของรายได้รวมของ สฟพ. ในขณะที่ส่วนที่เหลือเกือบทั้งหมดเป็นรายได้จากดอกเบี้ยสุทธิ โดยสัดส่วนกว่า 50% ของค่าใช้จ่ายของ สฟพ. ประกอบด้วยเงินให้เปล่าแก่ผู้ขอรับความช่วยเหลือและค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการให้ความช่วยเหลือด้านวิชาการ ตามมาด้วยค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (29%) และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย (16%)

### การสนับสนุนจากรัฐบาลเป็นปัจจัยกำหนดอันดับเครดิต

อันดับเครดิตองค์กรของ สฟพ. สะท้อนมุมมองของทริสเรทติ้งว่ามีความเป็นไปได้ที่ สฟพ. จะได้รับความช่วยเหลือจากรัฐบาลอย่างทันท่วงทีและเพียงพอเมื่อ สฟพ. ประสบปัญหาทางการเงิน โดย สฟพ. ได้รับเงินอุดหนุนจากรัฐบาลผ่านการจัดทำงบประมาณประจำปีเพื่อให้ สฟพ. มีเงินทุนเพียงพอในการดำเนินโครงการที่ได้รับความเห็นชอบ อย่างไรก็ตาม หาก สฟพ. มีปัญหาไม่ได้รับชำระหนี้จากลูกหนี้เงินกู้ ทริสเรทติ้งก็ยังคงเชื่อว่ารัฐบาลจะให้การสนับสนุนเงินกู้แก่ สฟพ. อย่างเพียงพอที่จะรองรับความสูญเสียที่เกิดขึ้นดังกล่าว ทั้งนี้ การขยายวงเงินปล่อยกู้ของ สฟพ. ทั้งหมดนั้นเป็นไปเพื่อสนับสนุนนโยบายของรัฐบาลและจะต้องได้รับความเห็นชอบจากคณะรัฐมนตรี โดยในเอกสารที่ใช้ประกอบการขอความเห็นชอบจากคณะรัฐมนตรีของแต่ละโครงการนั้นมีความที่อนุญาตให้ สฟพ. ขอรับเงินสนับสนุนเพิ่มเติมจากรัฐบาลเพื่อให้เพียงพอในการชำระหนี้ในกรณีที่ผู้กู้ยืมเงินรายใดรายหนึ่งเกิดผิดนัดชำระหนี้

### ยังคงดำเนินการตามภารกิจเชิงกลยุทธ์พร้อมรักษางบดุลที่แข็งแกร่ง

ทริสเรทติ้งคาดว่า สฟพ. จะยังคงมุ่งเน้นการพัฒนาโครงการสาธารณูปโภคพื้นฐานในกลุ่มประเทศเป้าหมายที่มีลำดับความสำคัญในระดับต้น ๆ ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าต่อไป โดยประเทศเหล่านี้ประกอบด้วยสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป. ลาว) ราชอาณาจักรกัมพูชา และสาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมา ทั้งนี้ ประเด็นความท้าทายที่เกิดขึ้นในแต่ละประเทศนั้นน่าจะเป็นเพียงปัจจัยที่ชะลอความพยายามของ สฟพ. ในการพัฒนาโครงการมากกว่าจะเป็นปัจจัยล้มเลิกการพัฒนา โดย สฟพ. ได้เพิ่มความระมัดระวังด้วยการเฝ้าติดตามประเด็นความเสี่ยงด้านเครดิตประเทศ (Sovereign Credit Risk) ของ สปป. ลาว อย่างใกล้ชิดและมุ่งเน้นเฉพาะโครงการที่ให้ผลประโยชน์ร่วมกับประเทศไทยเป็นหลัก การเดินทางข้ามแดนที่ผ่อนคลายมากขึ้นตั้งแต่ในช่วงครึ่งหลังของปี 2565 น่าจะช่วยให้ สฟพ. สามารถดำเนินโครงการต่าง ๆ ที่ยังคงค้างอยู่ให้มีความคืบหน้าต่อไปได้ ในกรณีของประเทศเมียนมานั้น สฟพ. จะดำเนินการเฉพาะโครงการที่ได้รับการอนุมัติไปก่อนหน้าให้แล้วเสร็จเท่านั้นถึงแม้ว่าสถานการณ์ความไม่สงบทางการเมืองภายในประเทศของเมียนมาอาจจะส่งผลให้เกิดความล่าช้าต่อโครงการต่อไปก็ตาม

ณ เดือนมีนาคม 2565 สฟพ. มีมูลค่าสินเชื่อบริษัทที่ให้แก่ประเทศเพื่อนบ้านซึ่งไม่รวมรายได้ค้างรวมรับอยู่จำนวนทั้งสิ้น 1.02 หมื่นล้านบาท โดยประเทศที่ได้รับสินเชื่อดังกล่าวประกอบด้วยรัฐบาลของ สปป. ลาว ในสัดส่วน 93% ของสินเชื่อบริษัทและรัฐบาลของประเทศกัมพูชาในสัดส่วน 7%<sup>2</sup> ซึ่งสินเชื่อบริษัทของ สฟพ. เพิ่มขึ้นจากระดับ 9.1 พันล้านบาท ณ เดือนกันยายน 2563 และในปัจจุบัน สฟพ. ไม่ได้ปล่อยสินเชื่อให้แก่ประเทศศรีลังกา ภูฏาน และติมอร์-เลสเต

สฟพ. ยังคงดำเนินนโยบายแบบอนุรักษ์นิยมโดยการกำหนดเพดานอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนไว้ที่ระดับ 0.5 เท่าเอาไว้ ทั้งนี้ ณ เดือนมีนาคม 2565 อัตราส่วนดังกล่าวของ สฟพ. อยู่ในระดับต่ำที่ 0.25 เท่า ในขณะที่เดียวกัน สฟพ. มีเงินสดและเงินฝากระยะสั้นที่มูลค่า 1.7 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2565

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่า สฟพ. จะยังคงรักษาสถานภาพในการเป็นองค์กรที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐซึ่งมีความเชื่อมโยงในระดับสูงสุดกับรัฐบาลต่อไป และทริสเรทติ้งยังคงคาดว่า สฟพ. จะยังคงดำเนินบทบาทในการเป็นส่วนหนึ่งของภาครัฐซึ่งดำเนินนโยบายเกี่ยวกับความร่วมมือในการพัฒนาเศรษฐกิจกับประเทศเพื่อนบ้านโดยได้รับการสนับสนุนทางการเงินอย่างต่อเนื่องจากรัฐบาลด้วยเช่นกัน

<sup>2</sup> พอร์ตสินเชื่อบริษัทของ สฟพ. ทั้งหมดประกอบไปด้วยสินเชื่อที่ไม่มีหลักประกันระยะยาวภายใต้กำหนดเวลาการชำระหนี้แบบตายตัว โดยระยะเวลาชำระคืนเงินต้นอยู่ในระหว่าง 20-30 ปี และมีอัตราผู้ยืมคงที่ไม่เกิน 2.5% ต่อปี

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของ สพพ. อาจเปลี่ยนแปลงไปหากทริสเรทติ้งเห็นว่าความเชื่อมโยงที่ สพพ. มีกับรัฐบาลและ/หรือความสำคัญของ สพพ. ที่มีต่อรัฐบาลนั้นเปลี่ยนแปลงไปจากเดิม

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ต.ค. 2564- มี.ค. 2565 *	ณ วันที่ 30 กันยายน			
		2564	2563	2562	2561
สินทรัพย์รวม	11,960	11,297	11,127	10,138	8,721
สินทรัพย์เฉลี่ย	11,628	11,212	10,633	9,429	8,615
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	1,349	1,166	1,319	956	56
เงินให้สินเชื่อและดอกเบี้ยค้างรับ	10,198	9,962	9,100	8,714	8,359
เงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างจ่าย	2,382	2,263	2,560	2,257	1,533
ส่วนของผู้ถือหุ้น	9,513	8,998	8,487	7,719	7,182
ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	9,256	8,743	8,103	7,450	7,200
รายได้รวม	638	699	957	853	180
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	58	109	116	108	96
รายได้จากเงินงบประมาณ	580	588	837	742	78
กำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า	0	0	0	0	5
รายได้อื่นจากการดำเนินงาน	1	2	3	3	1
ค่าใช้จ่ายจากเงินให้เปล่า เงินอุดหนุน และด้านวิชาการ	87	111	112	233	153
ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน	37	77	77	72	63
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	515	511	768	546	(35)

\* ยังไม่ได้ผ่านการตรวจสอบ

หน่วย: %

	ด.ค. 2564- มี.ค. 2565 *	2564	2563	2562	2561
----- ณ วันที่ 30 กันยายน -----					
<b>ความสามารถในการทำกำไร</b>					
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย 1	8.85	4.56	7.22	5.79	(0.41)
อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย 1	11.12	5.85	9.47	7.33	(0.49)
อัตรากำไรจากดอกเบี้ยสุทธิ 1	1.01	1.00	1.16	1.19	1.11
เงินอุดหนุนจากรัฐบาล/รายได้รวม	90.88	84.10	87.52	86.95	43.34
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/รายได้รวม	9.02	15.58	12.14	12.71	53.28
กำไรจากธุรกรรมเพื่อค้า/รายได้รวม	0.00	0.00	0.00	0.00	2.56
รายได้อื่นจากการดำเนินงาน/รายได้รวม	0.10	0.33	0.34	0.33	0.82
ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน/รายได้รวม	5.79	10.97	8.05	8.66	34.89
<b>โครงสร้างเงินทุน</b>					
หนี้สิน/ทุน	24.97	25.11	30.13	29.21	21.25
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์รวม	79.54	79.65	76.27	76.14	82.35
ส่วนของผู้ถือหุ้น/เงินให้สินเชื่อ	93.71	90.73	93.66	88.94	86.25
<b>สภาพคล่อง</b>					
เงินให้สินเชื่อ/สินทรัพย์รวม	84.88	87.79	81.43	85.61	95.48
สินทรัพย์สภาพคล่อง/สินทรัพย์รวม	14.58	11.66	18.02	13.80	3.96

\* 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. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)