

สำนักงานความร่วมมือพัฒนาเศรษฐกิจกับประเทศเพื่อนบ้าน (องค์การมหาชน)

ครั้งที่ 127/2566

10 กรกฎาคม 2566

LOCAL GOVERNMENT

อันดับเครดิตองค์กร: AAA
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 15/07/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

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

ติดต่อ:

จันทนา ทวีรัตนศิลป์

jantana@trisrating.com

ปวิณ์ ธขทรงธรรม

pawin@trisrating.com

จิตตราพรรณ ปันทะเลิศ

jitrapan@trisrating.com

อรรณพ ศุภขยานนท์, CFA

annop@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ สำนักงานความร่วมมือพัฒนาเศรษฐกิจกับประเทศเพื่อนบ้าน (องค์การมหาชน) (สพพ.) ที่ระดับ “AAA” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงบทบาทของ สพพ. ในฐานะเป็นองค์กรที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐ (Government-related Entity – GRE) ที่มีความเชื่อมโยงกับรัฐบาลไทยในระดับ “สูงสุด” (Integral) อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงมุมมองของทริสเรทติ้งที่เห็นว่า สพพ. มีบทบาทสำคัญมาก (Critical) ในการดำเนินนโยบายสาธารณะระหว่างประเทศของรัฐบาลไทยอีกด้วย นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งอีกด้วยว่าโอกาสที่ สพพ. จะได้รับการสนับสนุนอย่างเพียงพอและทันเวลาเป็นกรณีพิเศษจากรัฐบาลในยามจำเป็นนั้นมีความแน่นอนในระดับสูง

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นองค์กรที่มีความเชื่อมโยงในระดับสูงสุดกับรัฐบาลไทย

การที่ทริสเรทติ้งประเมินว่า สพพ. มีความเชื่อมโยงกับรัฐบาลไทยในระดับ “สูงสุด” นั้นเนื่องมาจากปัจจัยต่าง ๆ ดังนี้ รัฐบาลไทยมีสถานะเป็นเจ้าของ สพพ. และมีอำนาจในการควบคุมการบริหารงานของ สพพ. ผ่านทางคณะกรรมการซึ่งประกอบด้วยสมาชิกที่เป็นตัวแทนจากหน่วยงานต่าง ๆ ของภาครัฐ รวมถึงการกำกับดูแลของกระทรวงการคลัง และประวัติในการได้รับการสนับสนุนด้านการเงินอย่างต่อเนื่องจากรัฐบาล

สพพ. มีบทบาทเฉพาะในการสนับสนุนและดำเนินงานตามนโยบายของรัฐบาลเพื่อส่งเสริมความร่วมมือในการพัฒนาเศรษฐกิจกับประเทศเพื่อนบ้านและประเทศอื่น ๆ ผ่านการให้ความช่วยเหลือทั้งทางด้านการเงินและทางด้านวิชาการแก่รัฐบาลของ 7 ประเทศโดยยึดผลประโยชน์ร่วมกันทางด้านการค้าและการลงทุนระหว่างประเทศไทยและประเทศต่าง ๆ เหล่านี้ ทั้งนี้ การให้ความช่วยเหลือทางด้านการเงินของ สพพ. นั้นอยู่บนพื้นฐานที่ไม่เป็นไปในเชิงพาณิชย์และเป็นกิจกรรมที่ดำเนินการระหว่างรัฐบาลของประเทศเหล่านี้เท่านั้น ดังนั้น การที่หน่วยงานในภาคเอกชนจะเข้ามาดำเนินบทบาทแทน สพพ. นั้นจึงเป็นสิ่งที่ไม่น่าเป็นไปได้

นอกจากนี้ สพพ. ยังมีความร่วมมือกับประเทศอื่น ๆ ในการส่งเสริมการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคม รวมถึงการเชื่อมต่อระหว่างประเทศอีกด้วย โดยการดำเนินงานของ สพพ. มีความสอดคล้องกับ “แผนยุทธศาสตร์ชาติ 20 ปี” (2561-2580) และ “แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติฉบับที่ 13” (2566-2570) ของไทยด้วย

มีเงินอุดหนุนจากรัฐบาลเป็นแหล่งรายได้หลัก

ทริสเรทติ้งคาดว่ารัฐบาลจะยังคงให้เงินอุดหนุนสำหรับการดำเนินงาน อีกทั้งยังให้การสนับสนุนในด้านต่าง ๆ แก่ สพพ. อย่างต่อเนื่องต่อไป โดยเงินอุดหนุนจากรัฐบาลนั้นเป็นแหล่งเงินทุนหลักในการดำเนินกิจกรรมของ สพพ. ทั้งสำหรับการให้เงินกู้ยืมรวมทั้งการให้ความช่วยเหลือทั้งทางด้านการเงินและวิชาการแก่ประเทศเพื่อนบ้านและประเทศอื่น ๆ ทั้งนี้ เงินอุดหนุนที่ สพพ. ได้รับในแต่ละปีนั้นจะขึ้นอยู่กับแผนการเบิกจ่ายเงินทุนสำหรับโครงการต่าง ๆ และปริมาณเงินสะสมของ สพพ.

ในระหว่างปีงบประมาณ 2563-2565 เงินอุดหนุนจากรัฐบาลมีสัดส่วนมากกว่า 80% ของรายได้รวมของ สฟพ. ในขณะที่ส่วนที่เหลือเกือบทั้งหมดเป็นรายได้จากดอกเบี้ยสุทธิ ในช่วงเวลาเดียวกัน ค่าใช้จ่ายของ สฟพ. ประกอบด้วยเงินให้เปล่าแก่ผู้ขอรับความช่วยเหลือและค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการให้ความช่วยเหลือด้านวิชาการซึ่งคิดเป็นสัดส่วนราว ๆ 47% ตามมาด้วยค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน 35% และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย 18%

มีความเป็นไปได้สูงในการได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาลต่อไป

อันดับเครดิตองค์กรของ สฟพ. สะท้อนถึงมุมมองของทริสเรตติ้งว่าการที่ สฟพ. จะได้รับความช่วยเหลือจากรัฐบาลอย่างทันที่และเพียงพอในกรณีที่เกิดปัญหานั้นมีความแน่นอนสูง โดยเงินทุนที่ สฟพ. ใช้สำหรับการให้ความช่วยเหลือทางการเงินและทางวิชาการแก่โครงการต่าง ๆ นั้นมีแหล่งรายได้มาจากการรับเงินอุดหนุนจากรัฐบาลผ่านการจัดหางบประมาณประจำปีและเงินสะสมของ สฟพ.

โครงการของ สฟพ. ทุกโครงการจะต้องได้รับความเห็นชอบจากคณะรัฐมนตรี โดยในเอกสารโครงการส่วนใหญ่ที่ใช้ประกอบการขอความเห็นชอบจากคณะรัฐมนตรีนั้นจะมีข้อความที่อนุญาตให้ สฟพ. ขอรับเงินสนับสนุนเพิ่มเติมจากรัฐบาลเพื่อให้เพียงพอในการชำระหนี้ในกรณีที่ผู้กู้ยืมเงินรายใดรายหนึ่งเกิดผิดนัดชำระหนี้ ในการนี้ ทริสเรตติ้งมองว่าหาก สฟพ. เกิดการผิดนัดชำระหนี้เพียงครั้งเดียวก็อาจจะก่อให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรงต่อชื่อเสียงของรัฐบาลไทยได้ โดยจากข้อมูลของสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ (สบน.) ระบุว่าหนี้สินของ สฟพ. ถือเป็นหนี้สาธารณะที่ไม่มีการค้าประกัน ซึ่งการก่อหนี้ใด ๆ ของ สฟพ. ภายใต้แผนการบริหารหนี้สาธารณะนั้น สฟพ. จะต้องได้รับความเห็นชอบจากรัฐบาลก่อน

สนับสนุนการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมโดยผ่านนโยบายงบดุลที่รอบคอบ

ทริสเรตติ้งคาดว่า สฟพ. จะยังคงมุ่งเน้นการพัฒนาโครงการสาธารณูปโภคพื้นฐานที่ช่วยเพิ่มโอกาสทางการค้าและการลงทุนระหว่างประเทศไทยและกลุ่มประเทศเพื่อนบ้านที่มีลำดับความสำคัญในระดับต้น ๆ ต่อไปเป็นหลัก โดยประเทศเหล่านี้ประกอบด้วยสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป.ลาว) ราชาอาณาจักรกัมพูชา และสาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมา ทั้งนี้ ประเด็นความท้าทายที่เกิดขึ้นในแต่ละประเทศเหล่านี้ น่าจะเป็นเพียงปัจจัยที่ชะลอความพยายามของ สฟพ. ในการพัฒนาโครงการในภูมิภาคมากกว่าที่จะเป็นปัจจัยล้มเลิกการพัฒนา

สำหรับใน สปป.ลาว นั้น สฟพ. ได้เพิ่มมาตรการที่ระมัดระวังด้วยการเฝ้าติดตามประเด็นความเสี่ยงด้านเครดิตประเทศ (Sovereign Credit Risk) และสถานการณ์ทางเศรษฐกิจของ สปป.ลาว อย่างใกล้ชิดโดยมุ่งเน้นลงทุนเฉพาะในโครงการที่ให้ผลประโยชน์ร่วมกับประเทศไทยเป็นหลัก ส่วนในกรณีของประเทศเมียนมานั้น สฟพ. จะดำเนินการโดยเฉพาะโครงการที่ได้รับการอนุมัติไปก่อนหน้าให้แล้วเสร็จเท่านั้น ในขณะที่โครงการใหม่ ๆ ในอนาคตนั้น สฟพ. จะดำเนินการโดยยึดตามนโยบายของรัฐบาลไทยที่มีต่อประเทศเมียนมาเป็นหลัก อย่างไรก็ตาม สถานการณ์ความไม่สงบทางการเมืองภายในประเทศของเมียนมามีแนวโน้มที่จะทำให้โครงการต่าง ๆ เกิดความล่าช้าต่อไป

ณ เดือนมีนาคม 2566 สฟพ. มีมูลค่าเงินให้กู้ยืมคงค้างที่ให้แก่ประเทศเพื่อนบ้านซึ่งไม่รวมรายได้ค้างรับอยู่ที่จำนวนทั้งสิ้น 1.06 หมื่นล้านบาทเพิ่มขึ้นจากระดับ 1.02 หมื่นล้านบาท ณ เดือนมีนาคม 2565 โดยประกอบด้วยเงินให้กู้ยืมที่ให้แก่รัฐบาลของ สปป.ลาว ในสัดส่วน 92% ของเงินให้กู้ยืมรวม และประเทศกัมพูชาในสัดส่วน 8%¹ ส่วนการเบิกจ่ายเงินให้กู้ยืมของประเทศเมียนมานั้นยังคงหยุดชะงักอันเนื่องมาจากความไม่สงบทางการเมืองภายในประเทศของเมียนมา

สฟพ. ยังคงดำเนินนโยบายหนี้สินทางการเงินแบบอนุรักษ์นิยมโดยการกำหนดเพดานอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนไว้ที่ระดับต่ำกว่า 0.5 เท่า ทั้งนี้ ณ เดือนมีนาคม 2566 อัตราส่วนดังกล่าวของ สฟพ. ยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่าที่ 0.28 เท่า ในขณะที่เงินสดและเงินฝากระยะสั้นมีมูลค่าอยู่ที่ 2.2 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่า สฟพ. จะยังคงรักษาสถานภาพในการเป็นองค์กรที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐซึ่งมีความเชื่อมโยงในระดับสูงกับรัฐบาลไทยต่อไป และทริสเรตติ้งยังคงคาดว่า สฟพ. จะยังคงดำเนินบทบาทในการเป็นหน่วยงานภาครัฐที่ทำหน้าที่สนับสนุนและดำเนินงานตามนโยบายของรัฐบาลไทยเพื่อให้ความร่วมมือในการพัฒนาเศรษฐกิจกับประเทศเพื่อนบ้านโดยได้รับการสนับสนุนทางการเงินอย่างต่อเนื่องจากรัฐบาลต่อไปด้วยเช่นกัน

¹ พอร์ตเงินให้กู้ยืมของ สฟพ. ทั้งหมดประกอบไปด้วยเงินให้กู้ยืมที่ไม่มีหลักประกันระยะยาวภายใต้กำหนดเวลาการชำระหนี้แบบตายตัว โดยระยะเวลาในชำระคืนเงินต้นอยู่ในระยะเวลาระหว่าง 20-30 ปี และมีอัตราดอกเบี้ยคงที่ไม่เกิน 2.5% ต่อปี

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ทริสเรทติ้งอาจทบทวนปรับลดอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของ สฟพ. หากทริสเรทติ้งเห็นว่าความเชื่อมโยงที่ สฟพ. มีกับรัฐบาลไทย และ/หรือความสำคัญของ สฟพ. ที่มีต่อรัฐบาลไทยนั้นเปลี่ยนแปลงไป

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ต.ค. 2565- มี.ค. 2566 *	ณ วันที่ 30 กันยายน			
		2565	2564	2563	2562
สินทรัพย์รวม	12,890	12,125	11,297	11,127	10,138
สินทรัพย์เฉลี่ย	12,508	11,711	11,212	10,633	9,429
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	43	554	1,166	1,319	956
เงินให้กู้ยืมและดอกเบี้ยค้างรับ	10,654	10,484	9,962	9,100	8,714
เงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างจ่าย	2,825	2,590	2,263	2,560	2,257
ส่วนของผู้ถือหุ้น	9,973	9,474	8,998	8,487	7,719
ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	9,723	9,236	8,743	8,103	7,450
รายได้รวม	644	693	699	957	853
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	62	116	109	116	108
รายได้จากเงินงบประมาณ	580	580	588	837	742
กำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า	-	(3)	-	-	-
รายได้อื่นจากการดำเนินงาน	2	1	2	3	3
ค่าใช้จ่ายจากเงินให้เปล่า เงินอุดหนุน และความช่วยเหลือด้านวิชาการ	100	137	111	112	233
ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน	45	80	77	77	72
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	499	476	511	768	546

* สอบทานแล้วแต่ยังไม่ผ่านการตรวจสอบ

หน่วย: %

	ด.ค. 2565- มี.ค. 2566	2565	2564	2563	2562
ณ วันที่ 30 กันยายน					
ความสามารถในการสร้างรายได้					
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย ¹	7.97	4.06	4.56	7.22	5.79
อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย ¹	10.26	5.15	5.85	9.47	7.33
อัตรากำไรจากดอกเบี้ยสุทธิ ¹	1.05	1.00	1.00	1.16	1.19
เงินอุดหนุนจากรัฐบาล/รายได้รวม	90.07	83.66	84.10	87.52	86.95
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/รายได้รวม	9.69	16.68	15.58	12.14	12.71
กำไรจากธุรกรรมเพื่อค้า/รายได้รวม	-	(0.43)	-	-	-
รายได้อื่นจากการดำเนินงาน/รายได้รวม	0.25	0.09	0.33	0.34	0.33
ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน/รายได้รวม	6.95	11.60	10.97	8.05	8.66
โครงสร้างเงินทุน					
หนี้สิน/ทุน	28.23	27.26	25.11	30.13	29.21
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์รวม	77.37	78.13	79.65	76.27	76.14
ส่วนของผู้ถือหุ้น/เงินให้กู้ยืม	94.01	90.79	90.73	93.66	88.94
แหล่งเงินทุนและสภาพคล่อง					
เงินให้เงินให้กู้ยืม/สินทรัพย์รวม	82.29	86.06	87.79	81.43	85.61
สินทรัพย์สภาพคล่อง/สินทรัพย์รวม	17.14	13.38	11.66	18.02	13.80

* สอบทานแล้วแต่ยังไม่ผ่านการตรวจสอบ

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. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ 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