

# สำนักงานความร่วมมือพัฒนาเศรษฐกิจกับประเทศเพื่อนบ้าน (องค์การมหาชน)

ครั้งที่ 114/2567

4 กรกฎาคม 2567

## LOCAL GOVERNMENT

อันดับเครดิตองค์กร: AAA  
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 10/07/66

อันดับเครดิตในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดที่ปรับ
17/07/60	AAA	Stable

ติดต่อ:

จันทนา ทวีรัตนศิลป์

jantana@trisrating.com

สิทธิการย์ ตงพิพัฒน์, CFA, FRM

sithakarn@trisrating.com

จิตตราพรณ 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

ทริสเรทติ้งประเมินว่า สพพ. มีความเชื่อมโยงกับรัฐบาลไทยในระดับ “สูงสุด” นั้นเนื่องจากปัจจัยต่าง ๆ ดังนี้ รัฐบาลไทยมีสถานะเป็นเจ้าของ สพพ. และมีอำนาจในการควบคุมการบริหารงานของ สพพ. ผ่านทางคณะกรรมการซึ่งประกอบด้วยสมาชิกที่เป็นตัวแทนจากหน่วยงานต่าง ๆ ของภาครัฐ รวมถึงการกำกับดูแลของกระทรวงการคลัง และประวัติในการได้รับการสนับสนุนด้านการเงินอย่างต่อเนื่องจากรัฐบาล

สพพ. มีบทบาทที่สำคัญมาก ในการสนับสนุนและดำเนินงานตามนโยบายของรัฐบาลเพื่อส่งเสริมความร่วมมือในการพัฒนาเศรษฐกิจกับประเทศเพื่อนบ้านและประเทศอื่น ๆ ผ่านการให้ความช่วยเหลือทั้งทางด้านการเงินและทางด้านวิชาการในระดับรัฐบาล (Government to Government) เพื่อผลประโยชน์ร่วมกันทางด้านการค้าและการลงทุนระหว่างประเทศไทยและประเทศต่าง ๆ เหล่านี้ บทบาทที่เฉพาะเจาะจงนี้ทำให้ไม่น่าเป็นไปได้ที่หน่วยงานในภาคเอกชนจะเข้ามาดำเนินบทบาทแทน สพพ. นอกจากนี้ สพพ. ยังร่วมมือกับประเทศอื่น ๆ ในการส่งเสริมการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมรวมถึงการเชื่อมต่อระหว่างประเทศอีกด้วย โดยการดำเนินงานของ สพพ. มีความสอดคล้องกับ “แผนยุทธศาสตร์ชาติ 20 ปี” (2561-2580) และ “แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติฉบับที่ 13” (2566-2570) ของไทยด้วย

### เงินอุดหนุนจากรัฐบาลเป็นแหล่งรายได้หลักของ สพพ.

ทริสเรทติ้งคาดว่า สพพ. จะได้รับเงินอุดหนุนจากรัฐบาลอย่างต่อเนื่องต่อไปสำหรับการดำเนินงานของ สพพ. โดยเงินสนับสนุนจากรัฐบาลเป็นแหล่งเงินทุนหลักในการดำเนินกิจกรรมของ สพพ. ทั้งสำหรับการให้เงินกู้ยืม รวมทั้งการให้ความช่วยเหลือทั้งทางด้านการเงินและวิชาการแก่ประเทศเพื่อนบ้านและประเทศอื่น ๆ เงินอุดหนุนที่ สพพ. ได้รับในแต่ละปีนั้นจะขึ้นอยู่กับแผนการเบิกจ่ายเงินทุนสำหรับโครงการต่าง ๆ และปริมาณเงินสะสมของ สพพ.

ในระหว่างปีงบประมาณ 2564-2566 เงินอุดหนุนจากรัฐบาลมีสัดส่วนมากกว่า 80% ของรายได้รวมของ สพพ. ในขณะที่ส่วนที่เหลือเกือบทั้งหมดเป็นรายได้จากดอกเบี้ยสุทธิ ในช่วงเวลาเดียวกัน ค่าใช้จ่ายของ สพพ. ประกอบด้วยเงินให้เปล่าแก่ผู้ขอรับความช่วยเหลือและค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการให้ความช่วยเหลือด้านวิชาการซึ่งคิดเป็นสัดส่วนราว ๆ 45% ตามมาด้วยค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

34% และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย 19% การลดลงของสัดส่วนของเงินอุดหนุนจากรัฐบาลต่อรายได้รวมของ สฟพ. เหลือ 56% ในช่วงครึ่งแรกของปีงบประมาณ 2567 นั้นเป็นผลจากความล่าช้าของการจัดสรรงบประมาณของรัฐบาลเฉพาะปีงบประมาณดังกล่าว

### มีความเป็นไปได้สูงในการได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาลต่อไป

อันดับเครดิตองค์กรของ สฟพ. สะท้อนถึงมุมมองของทริสเรทติ้งว่าการที่ สฟพ. จะได้รับความช่วยเหลือจากรัฐบาลอย่างทันที่และเพียงพอในกรณีที่จำเป็นมีความแน่นอนสูง โดยหนี้สินของ สฟพ. ถือเป็นหนี้สาธารณะที่ไม่มีการค้ำประกันจากข้อมูลของสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ (สบน.) นอกจากนี้ การก่อหนี้ใด ๆ ของ สฟพ. จะต้องได้รับความเห็นชอบจากรัฐบาลก่อนและอยู่ภายใต้แผนการบริหารหนี้สาธารณะ โครงการของ สฟพ. ทุกโครงการจะต้องได้รับความเห็นชอบจากคณะรัฐมนตรีและมีวัตถุประสงค์ในการสนับสนุนนโยบายระหว่างประเทศของรัฐบาลเพื่อพัฒนาความสัมพันธ์ระหว่างประเทศไทยและประเทศเพื่อนบ้านรวมถึงประเทศต่าง ๆ โดยเงินทุนที่ สฟพ. ใช้สำหรับการให้ความช่วยเหลือทางการเงินและทางวิชาการแก่โครงการต่าง ๆ นั้นมีแหล่งรายได้มาจากการรับเงินอุดหนุนจากรัฐบาลผ่านการจัดทำงบประมาณประจำปีและเงินสะสมของ สฟพ. ซึ่งเน้นย้ำถึงศักยภาพของ สฟพ. ที่จะได้รับการสนับสนุนเพิ่มเติมเมื่อจำเป็น ในการนี้ ทริสเรทติ้งมองว่าหาก สฟพ. ผิดนัดชำระหนี้เพียงครั้งเดียวก็อาจก่อให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรงต่อชื่อเสียงของรัฐบาลไทยได้

นอกจากนี้ โครงการส่วนใหญ่ของ สฟพ. อนุญาตให้ สฟพ. ขอรับเงินสนับสนุนเพิ่มเติมจากรัฐบาลเพื่อให้เพียงพอในการชำระหนี้ในกรณีที่ผู้กู้ยืมเงินรายใดรายหนึ่งเกิดผิดนัดชำระหนี้

### สนับสนุนการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมโดยผ่านนโยบายงบดุลที่รอบคอบ

ในระยะต่อไปทริสเรทติ้งคาดว่า สฟพ. จะยังคงมุ่งเน้นการพัฒนาโครงการสาธารณูปโภคพื้นฐานที่ช่วยเพิ่มโอกาสทางการค้าและการลงทุนระหว่างประเทศไทยและกลุ่มประเทศเพื่อนบ้านที่มีลำดับความสำคัญในระดับต้น ๆ ซึ่งประกอบด้วยสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป.ลาว) ราชอาณาจักรกัมพูชา และสาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมาเป็นหลัก ทั้งนี้ ประเด็นความท้าทายที่เกิดขึ้นในประเทศเหล่านี้น่าจะเป็นเพียงปัจจัยที่ชะลอความพยายามของ สฟพ. ในการพัฒนาโครงการในภูมิภาคมากกว่าที่จะเป็นปัจจัยล้มเลิกการพัฒนา นอกจากนี้ สฟพ. ได้ขยายขอบเขตการให้ความช่วยเหลือทางวิชาการและเงินให้เปล่าแก่ประเทศศรีลังกา ภูฏาน และติมอร์-เลสเต

สำหรับใน สปป.ลาว นั้น สฟพ. ได้เพิ่มมาตรการที่ระมัดระวังด้วยการเฝ้าติดตามประเด็นความเสี่ยงด้านเครดิตประเทศ (Sovereign Credit Risk) และสถานการณ์ทางเศรษฐกิจของ สปป.ลาว อย่างใกล้ชิดโดยมุ่งเน้นลงทุนเฉพาะในโครงการที่ให้ผลประโยชน์ร่วมกับประเทศไทยเป็นหลัก กัมพูชาก็มีแนวโน้มที่จะได้รับความช่วยเหลือด้านการพัฒนาของ สฟพ. เช่นกัน ส่วนในกรณีของประเทศเมียนมานั้น สฟพ. จะดำเนินการในเฉพาะโครงการที่ได้รับการอนุมัติไปก่อนหน้านี้ให้แล้วเสร็จเท่านั้น ในขณะที่โครงการใหม่ ๆ ในอนาคตนั้น สฟพ. จะดำเนินการโดยยึดตามนโยบายของรัฐบาลไทยที่มีต่อประเทศเมียนมาเป็นหลัก อย่างไรก็ตาม สถานการณ์ความไม่สงบทางการเมืองภายในประเทศเมียนมามีแนวโน้มที่จะทำให้โครงการต่าง ๆ เกิดความล่าช้าต่อไป

ณ เดือนมีนาคม 2567 สฟพ. มีมูลค่าเงินให้กู้ยืมคงค้างที่ให้แก่ประเทศเพื่อนบ้านอยู่ที่จำนวนทั้งสิ้น 1.11 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้นจากระดับ 1.06 หมื่นล้านบาท ณ เดือนมีนาคม 2566 โดยประกอบด้วยเงินให้กู้ยืมที่ให้แก่รัฐบาลของ สปป.ลาว ในสัดส่วน 89% ของเงินให้กู้ยืมรวม และประเทศกัมพูชาในสัดส่วน 11%<sup>1</sup> ส่วนการเบิกจ่ายเงินให้กู้ยืมของประเทศเมียนมานั้นยังคงหยุดชะงักอันเนื่องมาจากความไม่สงบทางการเมืองภายในประเทศ

สฟพ. ยังคงดำเนินนโยบายหนี้สินทางการเงินอย่างระมัดระวังโดยการกำหนดเพดานอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนไว้ที่ระดับต่ำกว่า 0.5 เท่า ทั้งนี้ ณ เดือนมีนาคม 2567 อัตราส่วนดังกล่าวของ สฟพ. ยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่าที่ 0.38 เท่า ในขณะที่เงินสดและเงินฝากระยะสั้นมีมูลค่าอยู่ที่ 2.7 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2567

<sup>1</sup> พอร์ตเงินให้กู้ยืมของ สฟพ. ทั้งหมดประกอบไปด้วยเงินให้กู้ยืมที่ไม่มีหลักประกันระยะยาวภายใต้กำหนดเวลาการชำระหนี้แบบตายตัว โดยระยะเวลาในชำระคืนเงินต้นอยู่ในระยะเวลาระหว่าง 20-30 ปี และมีอัตราดอกเบี้ยคงที่ไม่เกิน 2.5% ต่อปี

## แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่า สพพ. จะยังคงรักษาสถานภาพในการเป็นองค์กรที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐซึ่งมีความเชื่อมโยงในระดับสูงสุดกับรัฐบาลไทยต่อไป และทริสเรทติ้งยังคงคาดว่า สพพ. จะยังคงดำเนินบทบาทในการเป็นหน่วยงานภาครัฐที่ทำหน้าที่สนับสนุนและดำเนินงานตามนโยบายของรัฐบาลไทยเพื่อให้ความร่วมมือในการพัฒนาเศรษฐกิจกับประเทศเพื่อนบ้านโดยได้รับการสนับสนุนทางการเงินอย่างต่อเนื่องจากรัฐบาลต่อไปด้วยเช่นกัน

## ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ทริสเรทติ้งอาจทบทวนปรับลดอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของ สพพ. หากทริสเรทติ้งเห็นว่าความเชื่อมโยงที่ สพพ. มีกับรัฐบาลไทยและ/หรือความสำคัญของ สพพ. ที่มีต่อรัฐบาลไทยนั้นเปลี่ยนแปลงไป

## ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ต.ค. 2566- มี.ค. 2567 *	ณ วันที่ 30 กันยายน			
		2566	2565	2564	2563
สินทรัพย์รวม	13,956	13,067	12,125	11,297	11,127
สินทรัพย์เฉลี่ย	13,512	12,596	11,711	11,212	10,633
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	2,542	291	554	1,166	1,319
เงินให้กู้ยืมและดอกเบี้ยค้างรับ	11,179	10,966	10,484	9,962	9,100
เงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างจ่าย	3,784	2,996	2,590	2,263	2,560
ส่วนของผู้ถือหุ้น	10,154	9,980	9,474	8,998	8,487
ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	10,067	9,727	9,236	8,743	8,103
รายได้รวม	170	712	693	699	957
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	75	130	116	109	116
รายได้จากเงินงบประมาณ	95	580	580	588	837
กำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า	-	0.3	(3)	-	-
รายได้อื่นจากการดำเนินงาน	0.2	2	1	2	3
ค่าใช้จ่ายจากเงินให้เปล่า เงินอุดหนุน และความช่วยเหลือด้านวิชาการ	34	107	137	111	112
ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน	53	96	80	77	77
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	83	503	476	511	768

\* สอบทานแล้วแต่ยังไม่ผ่านการตรวจสอบ

หน่วย: %

	ด.ค. 2566- มี.ค. 2567 *	2566	2565	2564	2563
ณ วันที่ 30 กันยายน					
<b>ความสามารถในการสร้างรายได้</b>					
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย <sup>1</sup>	1.23	4.00	4.06	4.56	7.22
อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย <sup>1</sup>	1.65	5.18	5.15	5.85	9.47
อัตรากำไรจากดอกเบี้ยสุทธิ <sup>1</sup>	1.11	1.03	0.99	0.97	1.09
เงินอุดหนุนจากรัฐบาล/รายได้รวม	56.00	81.51	83.66	84.10	87.52
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/รายได้รวม	43.91	18.29	16.68	15.58	12.14
กำไรจากธุรกรรมเพื่อค้า/รายได้รวม	-	(0.04)	(0.43)	-	-
รายได้อื่นจากการดำเนินงาน/รายได้รวม	0.09	0.23	0.09	0.33	0.34
ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน/รายได้รวม	31.25	13.49	11.60	10.97	8.05
<b>โครงสร้างเงินทุน</b>					
หนี้สิน/ทุน	37.57	29.97	27.26	25.11	30.13
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์รวม	72.11	76.37	78.13	79.65	76.27
ส่วนของผู้ถือหุ้น/เงินให้เงินให้กู้ยืม	90.46	91.44	90.79	90.73	93.66
<b>แหล่งเงินทุนและสภาพคล่อง</b>					
เงินให้เงินให้กู้ยืม/สินทรัพย์รวม	79.71	83.52	86.06	87.79	81.43
สินทรัพย์สภาพคล่อง/สินทรัพย์รวม	19.60	15.84	13.38	11.66	18.02

\* สอบทานแล้วแต่ยังไม่ผ่านการตรวจสอบ

<sup>1</sup> 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. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตไม่มีค่าใช้จ่ายแท้จริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)