

กรุงเทพมหานคร

ครั้งที่ 160/2560

23 พฤศจิกายน 2560

อันดับเครดิตองค์กร: AA+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

อันดับเครดิตในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้ม อันดับเครดิต/ เครดิตพิโนง
10/11/49	AA+	Stable

ติดต่อ:

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ
pramuansap@trisrating.com

ชนาพร ปิ่นพิทักษ์
chanaporn@trisrating.com

ประภัทร น้อยโสภา
papat@trisrating.com

ธิตี การุณยานนท์, Ph. D., CFA
thiti@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของกรุงเทพมหานครที่ระดับ “AA+” โดยอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงสภาพของเขตกรุงเทพมหานครในฐานะเป็นศูนย์กลางเศรษฐกิจและสังคมของประเทศไทย ทั้งนี้ การพิจารณาอันดับเครดิตยังคำนึงถึงแหล่งรายได้ที่แน่นอนของกรุงเทพมหานครที่มาจากภาษีอากร รวมทั้งการบริหารงบประมาณภายใต้นโยบายงบประมาณแบบสมดุล และฐานะการเงินที่แข็งแกร่งจากการมีภาระหนี้สินในระดับต่ำและการดำรงเงินสะสมในระดับสูงด้วย อย่างไรก็ตาม ปัจจัยสนับสนุนดังกล่าวลดทอนลงจากความต้องการในการลงทุนเป็นอย่างมากในโครงการด้านสาธารณูปโภคและระบบขนส่งมวลชน ตลอดจนจนภาระค่าใช้จ่ายในระดับสูงจากการดำเนินงานของกรุงเทพมหานครเองและจากภารกิจที่รับโอนจากรัฐบาลในขณะที่ยังมีภาระหนี้สินจำนวนมากในการจัดหาแหล่งรายได้เพิ่มเติม นอกจากนี้ ยังมีประเด็นอื่น ๆ ที่อาจกระทบต่อสถานะอันดับเครดิตของกรุงเทพมหานครซึ่งจะต้องมีการติดตามความคืบหน้าอย่างใกล้ชิดด้วย ได้แก่ การนำเสนองบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบภายในกรอบเวลาที่เหมาะสม แผนการลงทุนและการจัดหาเงินทุน และการพัฒนากรอบวินัยในการบริหารหนี้ที่เป็นรูปธรรม เป็นต้น

กรุงเทพมหานครมีฐานะเป็นองค์กรปกครองส่วนท้องถิ่นซึ่งมีหน้าที่บริหารราชการและบริหารจัดการกิจการสาธารณูปโภคเพื่อให้บริการแก่ผู้อยู่อาศัยและผู้ประกอบกิจการในเขตกรุงเทพมหานครซึ่งเป็นเมืองหลวงและศูนย์กลางทางเศรษฐกิจ การเมือง และสังคมของประเทศไทย ในปี 2558 กรุงเทพมหานครมีผลิตภัณฑ์มวลรวมรายจังหวัด (Gross Provincial Product – GPP) สูงที่สุดในประเทศด้วยมูลค่า 4.37 ล้านล้านบาท หรือคิดเป็น 32.5% ของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (Gross Domestic Product – GDP) ส่วนในด้านการเงินการคลังนั้น กรุงเทพมหานครมีรายได้หลักมาจากภาษีอากร โดยเป็นภาษีอากรที่กรุงเทพมหานครจัดเก็บเอง และภาษีอากรที่ส่วนราชการอื่นจัดเก็บให้ ทั้งนี้ ภาษีอากรนับว่าเป็นแหล่งรายได้ที่มีความแน่นอนสูง แม้จะมีความผันผวนอยู่บ้างตามภาวะเศรษฐกิจของประเทศและนโยบายของรัฐบาลกลาง

ในปีงบประมาณ 2559 รายได้ภาษีอากรที่กรุงเทพมหานครจัดเก็บเองคิดเป็น 18% ของรายได้ทั้งหมด ซึ่ง 92% มาจากภาษีโรงเรือนและที่ดิน ในขณะที่ภาษีที่ส่วนราชการอื่นจัดเก็บให้คิดเป็น 76% ของรายได้ทั้งหมด โดยมีสัดส่วนที่มาจากภาษีมูลค่าเพิ่ม ภาษีและค่าธรรมเนียมรถยนต์ หรือล้อเลื่อน และภาษีหรือค่าจดทะเบียนสิทธิและนิติกรรมคิดเป็นประมาณ 48% 23% และ 16% ตามลำดับ ในส่วนของรายจ่ายนั้น กรุงเทพมหานครมีค่าใช้จ่ายดำเนินการคิดเป็นสัดส่วน 75% ของรายจ่ายรวมทั้งหมดในปีงบประมาณ 2559 ส่วนที่เหลือเป็นงบลงทุน ทั้งนี้ การมีค่าใช้จ่ายดำเนินการที่สูงจะจำกัดความสามารถในการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานอื่น ๆ ของกรุงเทพมหานคร

ในปีงบประมาณ 2559 กรุงเทพมหานครมีรายได้รวมจำนวน 71,764 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.6% จากปีที่ผ่านมา ในขณะที่มีค่าใช้จ่ายรวม 69,038 ล้านบาทเมื่อเทียบกับ 64,509 ล้านบาทในปีงบประมาณ 2558 ส่งผลให้กรุงเทพมหานครมีดุลการคลังเกินดุลจำนวน 2,726 ล้านบาท และมีอัตราส่วนดุลการคลังต่อรายได้อยู่ที่ 3.80% ในปีงบประมาณ 2559 ทั้งนี้ ณ สิ้นปีงบประมาณ 2559 เงินสะสมของกรุงเทพมหานครอยู่ที่ระดับ 18,839 ล้านบาทซึ่งจะช่วยให้มีสภาพคล่องอยู่ในระดับสูงเนื่องจากกรุงเทพมหานครไม่ได้บันทึกรายได้และรายจ่ายทั้งหมดของโครงการระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานคร (Bangkok Mass Transit System – BTS) ส่วนต่อขยายไว้ในรายงานการรับ-

จ่ายเงินประจำปีที่ประกาศในราชกิจจานุเบกษา ดังนั้น รายงานการรับ-จ่ายเงินของกรุงเทพมหานครจึงต่ำกว่าความเป็นจริง

สำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปีงบประมาณ 2560 นั้น รายได้ของกรุงเทพมหานครมีจำนวน 60,407 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 13.6% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมาอันเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของภาษีมูลค่าเพิ่มและภาษีหรือค่าจดทะเบียนสิทธิและนิติกรรม ทั้งนี้ เมื่อถึงสิ้นปีงบประมาณ กรุงเทพมหานครคาดว่าจะมีรายได้ทั้งหมดประมาณ 79,000 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงบประมาณรายจ่ายประมาณ 77,713 ล้านบาทจะทำให้กรุงเทพมหานครมีดุลการคลังเกินดุลจำนวนประมาณ 1,300 ล้านบาท ในปีงบประมาณ 2561 กรุงเทพมหานครได้กำหนดงบประมาณรายได้และรายจ่ายไว้ที่ระดับ 78,500 ล้านบาท โดยในช่วงปีงบประมาณ 2562-2563 ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของกรุงเทพมหานครจะเพิ่มขึ้นในระดับปานกลางตามการขยายตัวของเศรษฐกิจ

ภาระหนี้ของกรุงเทพมหานครลดลงจากระดับ 12,090 ล้านบาท ณ สิ้นปีงบประมาณ 2558 เหลือ 10,407 ล้านบาท ณ สิ้นปีงบประมาณ 2559 ทั้งนี้ ภาระหนี้ส่วนใหญ่ของกรุงเทพมหานครประกอบไปด้วย (1) เงินกู้ของบริษัทลูกคือ บริษัท กรุงเทพธนาคม จำกัด (2) มูลค่าปัจจุบันของค่าจัดหาขบวนรถไฟฟ้าภายใต้สัญญาการให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุงของโครงการรถไฟฟ้า BTS และ (3) มูลค่าปัจจุบันของค่าเช่ารายปีจากสัญญาเช่ารถยนต์และรถเก็บขยะมูลฝอย ทั้งนี้ อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อรายได้ของกรุงเทพมหานครปรับตัวลดลงจาก 17.5% ในปีงบประมาณ 2558 เป็น 14.5% ในปีงบประมาณ 2559

ในปี 2559 กรุงเทพมหานครได้มีการลงนามในบันทึกข้อตกลงกับการรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนแห่งประเทศไทย (รฟม.) ในการมอบหมายให้กรุงเทพมหานครเป็นผู้บริหารจัดการเดินรถโครงการรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีเขียวช่วงหมอชิต-สะพานใหม่-คูคต และช่วงบางรี-สมุทรปราการ โดยปัจจุบัน รฟม. เป็นผู้รับผิดชอบในการก่อสร้างทั้ง 2 โครงการ คิดเป็นมูลค่ารวมประมาณ 60,000 ล้านบาท ทั้งนี้ การก่อสร้างโครงการรถไฟฟ้าทั้ง 2 โครงการคาดว่าจะแล้วเสร็จในปี 2560 และ 2563 ตามลำดับ ซึ่งกรุงเทพมหานครจะรับโอนโครงการเมื่อการก่อสร้างแล้วเสร็จ ทั้งนี้ กรุงเทพมหานครยังจะต้องลงทุนในการติดตั้งระบบการเดินรถ (ไฟฟ้าและเครื่องกล) สำหรับรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายทั้ง 2 โครงการอีกคิดเป็นมูลค่าประมาณ 20,000 ล้านบาท โดยกรุงเทพมหานครได้มอบหมายให้บริษัทกรุงเทพธนาคมเป็นผู้บริหารจัดการเดินรถสำหรับโครงการดังกล่าว ในกรณีนี้ ทริสเรทติ้งจะติดตามความคืบหน้าของโครงการต่าง ๆ และแนวทางการจัดหาแหล่งเงินทุนเพื่อประเมินผลกระทบต่ออันดับเครดิตของกรุงเทพมหานครอย่างใกล้ชิดต่อไป ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดหวังว่ากรุงเทพมหานครจะพิจารณาการลงทุนต่าง ๆ อย่างรอบคอบและมีการจัดทำรอบวินัยในการบริหารหนี้ รวมถึงการชำระคืนเงินกู้ที่เหมาะสม

ในการพิจารณาภาระการชำระหนี้รายปีของกรุงเทพมหานครนั้น ทริสเรทติ้งจะพิจารณาถึงภาระหนี้ที่ต้องจ่ายของกรุงเทพมหานครรวมทั้ง ภาระหนี้จากสัญญาจัดจ้างระยะยาวต่าง ๆ เช่น ค่าจ้างเดินรถไฟฟ้า BTS ส่วนต่อขยาย ค่าเช่ารถยนต์และรถเก็บขยะมูลฝอย และการชำระคืนเงินกู้ยืมของบริษัทกรุงเทพธนาคม โดยอัตราส่วนภาระการชำระหนี้ต่อรายได้ของกรุงเทพมหานครอยู่ที่ระดับ 6.3% ในระหว่างปีงบประมาณ 2557-2559 ทั้งนี้ คาดว่าอัตราส่วนภาระการชำระหนี้ต่อรายได้ของกรุงเทพมหานครจะเพิ่มขึ้นในช่วง 3 ปีข้างหน้าหากบริษัทกรุงเทพธนาคมมีการกู้เงินเพิ่มเติมเพื่อใช้ในการลงทุน

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการมีแหล่งรายได้ที่แน่นอนและนโยบายการบริหารงบประมาณแบบสมดุลของกรุงเทพมหานคร ทริสเรทติ้งคาดว่ากรุงเทพมหานครจะยังคงได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาลกลางตลอดเวลาต่อไป ทั้งนี้ อันดับเครดิตของกรุงเทพมหานครอาจได้รับการปรับเพิ่มหากกรุงเทพมหานครมีแผนการลงทุนและการบริหารการเงินที่ชัดเจนและมีการเปิดเผยงบการเงินที่ตรวจสอบแล้วภายในเวลาที่เหมาะสม ในทางตรงกันข้าม การปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นหากกรุงเทพมหานครมีดุลการคลังขาดดุลอย่างต่อเนื่อง หรือมีการลงทุนที่ก่อให้เกิดภาระการชำระหนี้ที่เกินกำลังความสามารถและทำให้สภาพคล่องลดลงอย่างมาก

กรุงเทพมหานคร (BMA)

อันดับเครดิตองค์กร:

AA+

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

ข้อมูลโดยรวมของเขตกรุงเทพมหานคร

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2558	2557	2556	2555	2554
จำนวนประชากรตามทะเบียนราษฎร์ (พันคน)	5,696	5,692	5,686	5,674	5,675
อัตราการว่างงาน (%)	0.5	0.6	1.0	0.4	0.4
ผลิตภัณฑ์มวลรวมรายจังหวัด * (ล้านบาท)	4,437,405	4,155,938	3,922,075	3,624,993	3,339,393
ผลิตภัณฑ์มวลรวมรายจังหวัดต่อหัวต่อปี * (บาท)	513,397	484,288	460,596	429,263	398,951
อัตราการเติบโตจริงของผลิตภัณฑ์มวลรวมรายจังหวัด * (%)	6.77	5.96	8.20	8.55	7.59
รายได้ของกรุงเทพมหานครต่อผลิตภัณฑ์มวลรวมรายจังหวัด (%)	1.56	1.60	1.61	1.64	1.72

* ข้อมูลตามอนุกรมใหม่แบบปริมาณลูกโซ่

ที่มา: 1) กรุงเทพมหานคร
2) สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.)

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ *

หน่วย: ล้านบาท

	ปีงบประมาณสิ้นสุด 30 กันยายน				
	2559	2558	2557	2556	2555
รายได้ประจำ	71,764	69,248	66,556	63,061	59,549
งบประมาณเงินอุดหนุนจากรัฐบาล	16,510	15,068	14,615	14,420	14,220
รายจ่ายรวม	69,038	64,509	68,982	68,508	67,588
ดุลการคลังก่อนงบลงทุน	19,712	19,565	13,056	10,259	10,086
ค่าใช้จ่ายฝ่ายลงทุน	16,987	14,827	15,482	15,705	18,125
ดุลการคลัง	2,726	4,739	(2,426)	(5,446)	(8,039)
เงินกู้รวม	10,407	12,090	12,176	11,198	11,345
ดุลการคลังก่อนงบลงทุน/รายได้ประจำ (%)	27.47	28.25	19.62	16.27	16.94
ดุลการคลัง/รายได้ประจำ (%)	3.80	6.84	(3.65)	(8.64)	(13.50)
เงินกู้รวม/รายได้ประจำ (%)	14.50	17.46	18.29	17.76	19.05
งบลงทุน/รายจ่ายรวม (%)	24.60	22.98	22.44	22.92	26.82

* ข้อมูลจากรายงานการรับ-จ่ายเงินประจำปีของกรุงเทพมหานครที่ประกาศในราชกิจจานุเบกษา

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500, www.trisrating.com

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2560 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง หรือเปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายเพื่อแจ้งข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้หนึ่งๆ หรือของบริษัทหนึ่งๆ โดยเฉพาะความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าว ก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์ และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html>