

สหกรณ์ออมทรัพย์วชิรพยาบาล จำกัด

ครั้งที่ 107/2560

25 สิงหาคม 2560

อันดับเครดิตองค์กร: BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

เหตุผล

ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตองค์กรให้แก่ สหกรณ์ออมทรัพย์วชิรพยาบาล จำกัด (สอ.วชพ.) ที่ระดับ “BBB+” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะของ สอ.วชพ. ในการเป็นผู้ให้บริการทางการเงินแก่สมาชิก อันดับเครดิตได้รับการสนับสนุนจากสถานะทางเครดิตที่แข็งแกร่งของหน่วยงานต้นสังกัดของสมาชิกสามัญ อันได้แก่ คณะแพทยศาสตร์วชิรพยาบาล คณะพยาบาลศาสตร์เกื้อการุณย์ และโรงพยาบาลในสังกัดสำนักการแพทย์ กรุงเทพมหานคร อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงคุณภาพที่ดีของเงินให้กู้ยืมแก่สมาชิก ตลอดจนความต่อเนื่องและความสามารถของคณะกรรมการดำเนินการและฝ่ายจัดการในการสร้างผลประกอบการทางการเงินที่น่าพอใจ นอกจากนี้ สิทธิพิเศษด้านกฎระเบียบที่สหกรณ์ออมทรัพย์ได้รับอยู่ในปัจจุบันก็ยังช่วยให้ สอ.วชพ. มีความได้เปรียบในการแข่งขันเหนือสถาบันการเงินทั่วไปอีกด้วย อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งของ สอ.วชพ. ได้รับแรงกดดันจากการมีอัตราส่วนภาระหนี้ต่อทุนที่ค่อนข้างสูง รวมถึงการกระจุกตัวของเงินให้กู้ยืมแก่สหกรณ์ออมทรัพย์อื่น ความไม่สอดคล้องกันของสินทรัพย์และหนี้สิน และโอกาสที่จะมีการเปลี่ยนแปลงทางด้านกฎระเบียบในอนาคตซึ่งอาจจะลดทอนสิทธิพิเศษที่สหกรณ์ออมทรัพย์ทุกแห่งได้รับอยู่ในปัจจุบัน

สอ.วชพ. ก่อตั้งในปี 2518 เพื่อทำหน้าที่เป็นสหกรณ์ออมทรัพย์ของวิทยาลัยแพทยศาสตร์วชิรพยาบาล กรุงเทพมหานคร ซึ่งปัจจุบันคือคณะแพทยศาสตร์ วชิรพยาบาล สอ.วชพ. ยังเปิดรับบุคลากรซึ่งทำงานอยู่ในคณะพยาบาลศาสตร์เกื้อการุณย์ รวมทั้งสำนักการแพทย์กรุงเทพมหานคร และโรงพยาบาลของรัฐอีก 9 แห่งที่อยู่ภายใต้การกำกับของสำนักการแพทย์กรุงเทพมหานครให้เป็นสมาชิกสามัญของ สอ.วชพ. ด้วย

สอ.วชพ. มีรากฐานองค์กรที่มีการจัดการและมีสถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งด้วยสินทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่ ฐานเงินฝากที่มีเสถียรภาพ และผลประกอบการทางการเงินที่น่าพอใจ สอ.วชพ. เป็นสหกรณ์ออมทรัพย์ขนาดใหญ่ระดับปานกลางโดย ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2559 สอ.วชพ. จัดอยู่ในอันดับที่ 33 จากจำนวนสหกรณ์ออมทรัพย์รวมทั้งสิ้น 1,144 แห่งในประเทศไทยเมื่อพิจารณาจากขนาดของสินทรัพย์รวม สินทรัพย์รวมของ สอ.วชพ. อยู่ที่ 17,841 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2560 หรือเพิ่มขึ้นเกือบ 2 เท่าจาก 9,560 ล้านบาท ณ สิ้นปีบัญชี 2556 (สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2556) การเพิ่มขึ้นของขนาดสินทรัพย์ในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมาเป็นผลจากการขยายตัวอย่างมากของเงินให้กู้ยืมแก่สหกรณ์อื่นและเงินรับฝากจากสหกรณ์อื่น

สอ.วชพ. มีการเติบโตที่มีเสถียรภาพทั้งในด้านฐานเงินฝาก เงินให้กู้ยืม และทุนที่ชำระแล้ว สอ.วชพ. ให้บริการทางการเงินที่จำกัดเฉพาะการรับฝากเงินและการให้เงินกู้เช่นเดียวกับสหกรณ์ออมทรัพย์ทั่วไป สอ.วชพ. ยังมีการจัดระบบสวัสดิการขึ้นพื้นฐานต่าง ๆ ให้แก่สมาชิกเช่นเดียวกับสหกรณ์ออมทรัพย์อื่น ๆ ที่มีขนาดใหญ่และตั้งมานานเพื่อเป็นการดึงดูดสมาชิกให้คงอยู่ต่อไป สอ.วชพ. ยังมีสมาชิกสมทบด้วยเช่นกัน ทั้งนี้ ผู้ที่มีคุณสมบัติที่จะเป็นสมาชิกสมทบต้องเป็นบุคคลที่มีความสัมพันธ์กับสมาชิกสามัญหรือเคยทำงานที่คณะแพทยศาสตร์ วชิรพยาบาล และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ปัจจุบัน จำนวนเงินรับฝากและจำนวนเงินให้กู้ยืมแก่สมาชิกสมทบบังคับมีปริมาณน้อย

สอ.วชพ. มีความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของเงินให้กู้ยืมแก่สหกรณ์อื่นซึ่งมีสัดส่วนสูงถึง 87.6% ของเงินให้กู้ยืมรวม ณ สิ้นปีบัญชี 2559 โดยสิ้นเดือนมีนาคม 2560 เงินให้กู้ยืมแก่สหกรณ์รายใหญ่อื่น ๆ 10 อันดับแรกมีสัดส่วนคิดเป็น 40.7% ของเงินให้กู้ยืมแก่สหกรณ์อื่นโดยรวม ทั้งนี้ เงินให้กู้ยืมแก่สหกรณ์อื่นคาดว่าจะให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าผลตอบแทนจากการลงทุนทั่วไปของ

ติดต่อ:

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม
taweechok@trisrating.com

ศิริพร ไกรรส
siriporn@trisrating.com

จิตตราพรรณ ปันทะเลิศ
jittrapan@trisrating.com

ไรทิวา นฤมล
raithiwa@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

สอ.วชพ. อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงจากการกระจุกตัวในเงินให้กู้ยืมแก่สหกรณ์อื่นของ สอ.วชพ. ลดทอนลงไปจากเกณฑ์การพิจารณาการให้กู้ยืมที่ระมัดระวัง

แม้ว่าเงินให้กู้ยืมแก่สมาชิกจะมีความเสี่ยงในระดับต่ำ แต่ด้วยการจัดการความเสี่ยงและการควบคุมภายในทำให้ สอ.วชพ. ต้องจำกัดปริมาณเงินให้กู้ยืมแก่สมาชิกแต่ละรายและส่งผลให้ สอ.วชพ. มีเงินรับฝากส่วนเกินซึ่ง สอ.วชพ. ได้นำไปใช้ในการให้กู้ยืมแก่สหกรณ์อื่น สอ.วชพ. มีเงินให้กู้ยืมที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ในระดับค่อนข้างต่ำ (เงินให้กู้ยืมที่ค้างชำระมากกว่า 90 วัน) โดยมีอัตราส่วนอยู่ที่ 0.2% ของเงินให้กู้ยืมรวม ณ สิ้นรอบปีบัญชี 2559

ภาพรวมทางการเงินของ สอ.วชพ. อยู่ในระดับปานกลาง อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยอยู่ในระดับ 2.4%-2.7% ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ในขณะที่อัตราส่วนผลตอบแทนต่อทุนของ สอ.วชพ. ปรับเพิ่มขึ้นจาก 6.9% ในรอบปีบัญชี 2555 เป็นประมาณ 8% ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา การปรับเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนผลตอบแทนต่อทุนดังกล่าวเป็นผลมาจากการใช้เงินกู้ยืมจากแหล่งเงินทุนภายนอกที่เพิ่มขึ้น ซึ่งส่งผลให้ สอ.วชพ. มีอัตราส่วนหนี้สินที่อ่อนแอกว่าสหกรณ์ออมทรัพย์ทั่วไปซึ่งมักใช้เงินทุนและเงินรับฝากจากสมาชิกเป็นแหล่งเงินทุนหลัก สอ.วชพ. มีผลประกอบการในระดับที่ยอมรับได้ซึ่งส่งผลให้ สอ.วชพ. สามารถจ่ายเงินปันผลประจำปีในระดับที่สูงกว่า 5% ของทุน

สอ.วชพ. มีความเสี่ยงด้านสภาพคล่องจากความเสี่ยงด้านสภาพคล่องกันของสินทรัพย์และหนี้สิน สอ.วชพ. ระดมเงินทุนจากแควดวงสหกรณ์ออมทรัพย์ทั้งจากสมาชิกของตนเองและจากสหกรณ์อื่นเป็นหลัก และยังมีการใช้เงินทุนจากธนาคารพาณิชย์ในรูปของเงินกู้ยืมระยะสั้นที่ค้ำประกันโดยหลักทรัพย์จากเงินลงทุนด้วย ณ สิ้นรอบปีบัญชี 2559 เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารพาณิชย์คิดเป็น 23.1% ของหนี้สินและส่วนของทุนทั้งหมดของ สอ.วชพ. ขณะที่สินทรัพย์ระยะสั้นคิดเป็นเพียง 3.9% ของสินทรัพย์รวม ในมุมมองของทริสเรตติ้งมีความเห็นว่าเงินลงทุนจำนวนมากจากผู้ให้กู้ยืมภายนอกมีเสถียรภาพน้อยกว่าเงินทุนที่ สอ.วชพ. ได้รับจากสมาชิกของตนเองทั้งในรูปของเงินรับฝากและทุน หรือแม้แต่เงินรับฝากจากสหกรณ์อื่น แม้ว่า สอ.วชพ. จะมีปริมาณเงินลงทุนที่มากเพียงพอต่อการชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากภายนอก แต่การขายเงินลงทุนในปริมาณมากหรืออย่างรวดเร็วก็อาจจะทำให้ สอ.วชพ. ประสบกับการขาดทุนจากการขายเงินลงทุนได้

ทริสเรตติ้งมีมุมมองต่อกฎระเบียบที่มีการเปลี่ยนแปลงแล้วและที่มีแผนจะเปลี่ยนแปลงในอนาคตว่าน่าจะมีผลในเชิงบวกต่อธุรกิจสหกรณ์ กล่าวคือการเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบจะทำให้เกิดมาตรการควบคุมความเสี่ยงที่ดียิ่งขึ้นซึ่งจะช่วยสร้างความแข็งแกร่งให้แก่การดำเนินงานและการเงินของสหกรณ์ออมทรัพย์ ในทางกลับกัน การเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบก็อาจจะเป็นอุปสรรคต่อการเติบโตและทำให้ผลประกอบการทางการเงินของสหกรณ์ออมทรัพย์อ่อนแอลงในระยะใกล้ อย่างไรก็ตาม การเติบโตที่รวดเร็วและผลกำไรในระดับสูงก็ไม่ใช่เป้าหมายหลักของสหกรณ์ออมทรัพย์ ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบใดที่อาจลดทอนสิทธิพิเศษของสหกรณ์ออมทรัพย์ลงไปไม่ว่าจะเป็นผลประโยชน์ทางภาษีและบุริมสิทธิในการเรียกร้องจากรายได้รายเดือนของสมาชิคนั้นจะมีผลกระทบต่ออันดับเครดิตของ สอ.วชพ.

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังว่า สอ.วชพ. จะสามารถรักษาฐานสมาชิกและฐานเงินฝากเอาไว้ได้ รวมถึงจะสร้างผลตอบแทนและผลประโยชน์ในระดับที่น่าพอใจให้แก่ผู้ที่มีส่วนเกี่ยวข้องทุกฝ่าย

แนวโน้มการปรับเพิ่มอันดับเครดิตของ สอ.วชพ. มีค่อนข้างจำกัดจากรอบการดำเนินงานของสหกรณ์ออมทรัพย์ที่เป็นอยู่ในปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม นโยบายการจัดการสินทรัพย์และหนี้สินที่ระมัดระวังและเป็นไปอย่างต่อเนื่องก็อาจเป็นปัจจัยที่ช่วยส่งเสริมอันดับเครดิตได้ ในทางตรงกันข้าม นโยบายการดำเนินงานและการเงินที่เป็นไปในเชิงรุกมากขึ้น หรือการเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบที่จะมีผลลดทอนสิทธิพิเศษของสหกรณ์ออมทรัพย์ก็อาจมีผลกระทบต่ออันดับเครดิตของ สอ.วชพ. ได้

สหกรณ์ออมทรัพย์วชิรพยาบาล จำกัด (VJRC)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

ข้อมูลงบการเงิน

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 กันยายน				
	2559	2558	2557	2556	2555
สินทรัพย์รวม	15,145	12,949	11,160	9,560	8,455
เงินให้กู้ยืมรวม	9,233	8,021	7,193	5,965	5,167
เงินลงทุนในหลักทรัพย์รวม	5,714	4,680	3,815	3,471	3,195
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	13	13	3	1	0
เงินฝาก	7,237	5,707	4,800	3,720	3,304
เงินกู้รวม	3,498	3,302	2,824	2,650	2,187
ทุนของสหกรณ์	4,354	3,913	3,512	3,165	2,940
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิ	344	358	294	247	205
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	0	10	2	1	(1)
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย	20	0	2	3	3
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	31	30	19	16	13
กำไรสุทธิ	333	328	277	234	194

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: %

	ณ วันที่ 31 กันยายน				
	2559	2558	2557	2556	2555
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	2.45	2.97	2.84	2.75	2.65
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	0.14	0.00	0.02	0.03	0.04
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	4.73	4.79	3.67	3.66	3.75
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	2.37	2.72	2.67	2.60	2.52
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	8.06	8.83	8.30	7.67	6.85
คุณภาพสินทรัพย์					
เงินให้กู้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้กู้รวม	0.17	0.21	0.12	0.07	0.03
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้กู้รวมถัวเฉลี่ย	0.15	0.17	0.05	0.02	0.01
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้กู้รวม	0.14	0.16	0.04	0.02	0.01
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้กู้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้	84.68	76.49	34.78	26.23	23.77
โครงสร้างเงินทุน					
ทุนของสหกรณ์/สินทรัพย์รวม	28.75	30.21	31.47	33.10	34.77
ทุนของสหกรณ์/เงินให้กู้รวม	47.16	48.77	48.82	53.05	56.87
สภาพคล่อง					
เงินให้กู้รวม/เงินฝากปรับปรุงรวม*	67.65	68.34	70.60	67.85	66.44
เงินให้กู้รวม/สินทรัพย์รวม	60.96	61.94	64.45	62.40	61.12
สินทรัพย์สภาพคล่อง**/เงินฝากปรับปรุงรวม	38.11	42.50	41.06	38.26	40.22
สินทรัพย์สภาพคล่อง**/สินทรัพย์รวม	34.88	38.30	37.22	34.93	37.00

* เงินฝากปรับปรุงรวม = เงินฝากจากสมาชิก+เงินฝากจากสหกรณ์อื่น+เงินกู้ยืม+ทุนเรือนหุ้นที่ชำระเต็มมูลค่าแล้ว

** สินทรัพย์สภาพคล่อง = เงินสด+เงินฝากธนาคาร+เงินฝากสหกรณ์อื่น+เงินลงทุนในหลักทรัพย์

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 ใช้อื่นเปิดเผย แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใด ๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือแต่เพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใด ๆ หรือด้วยวิธีการใด ๆ โดยมีได้รับอนุญาตอย่างเป็นลายลักษณ์อักษรจากทริสเรตติ้ง การจัดอันดับเครดิตนี้มีไว้สำหรับข้อมูลอ้างอิงหรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใด ๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้หนึ่ง หรือของบริษัทหนึ่ง โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใด ๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับความเชื่อถือสำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่น ๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใด ๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความเสี่ยง หรือความเสียหายใด ๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใด ๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html>