

สหกรณ์ออมทรัพย์วีชิรพยาบาล จำกัด

ครั้งที่ 142/2561

27 กันยายน 2561

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: BBB+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพิโนจ
25/08/60	BBB+	Stable

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของสหกรณ์ออมทรัพย์วีชิรพยาบาล จำกัด (สอ.วชพ.) ที่ระดับ "BBB+" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะของ สอ.วชพ. ในการเป็นผู้ให้บริการทางการเงินแก่สมาชิก ตลอดจนสถานะเครดิตที่แข็งแกร่งของหน่วยงานต้นสังกัดของสมาชิกสามัญ อันได้แก่ คณะแพทยศาสตร์วีชิรพยาบาล คณะพยาบาลศาสตร์เกื้อการุณย์ และโรงพยาบาลในสังกัดสำนักการแพทย์ กรุงเทพมหานคร นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงคุณภาพที่ดีของเงินที่ สอ.วชพ. ให้อยู่แก่สมาชิก ตลอดจนความต่อเนื่องและความสามารถของคณะกรรมการดำเนินการและฝ่ายจัดการในการสร้างผลประกอบการทางการเงินที่น่าพอใจด้วย

ในขณะเดียวกัน สิทธิพิเศษด้านกฎระเบียบที่สหกรณ์ออมทรัพย์ได้รับอยู่ในปัจจุบันก็ยังช่วยให้ สอ.วชพ. มีความได้เปรียบในการแข่งขันเหนือสถาบันการเงินทั่วไป อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งของ สอ.วชพ. ได้รับแรงกดดันจากการกระจุกตัวของเงินให้อยู่แก่สหกรณ์ออมทรัพย์อื่น รวมไปถึงความไม่สอดคล้องกันของสินทรัพย์และหนี้สิน และโอกาสที่จะมีการเปลี่ยนแปลงทางด้านกฎระเบียบในอนาคตซึ่งอาจลดทอนสิทธิพิเศษที่สหกรณ์ออมทรัพย์ได้รับอยู่ในปัจจุบัน การเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบที่ผ่านมาและที่กำลังจะเกิดขึ้นจะเป็นอุปสรรคต่อการดำเนินงานและผลประกอบการของ สอ.วชพ. แต่ก็จะช่วยสร้างความแข็งแกร่งในการดำเนินงานและควบคุมความเสี่ยงของสหกรณ์ในระยะยาว

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

สิทธิพิเศษด้านกฎระเบียบช่วยยกระดับความสามารถในการแข่งขัน

ทริสเรทติ้งคาดว่าสิทธิพิเศษด้านกฎระเบียบต่าง ๆ จะยังคงอยู่ต่อไปท่ามกลางการเปลี่ยนแปลงของกฎระเบียบสหกรณ์ออมทรัพย์ สิทธิพิเศษทางกฎหมายช่วยให้สหกรณ์ออมทรัพย์มีข้อได้เปรียบเหนือสถาบันการเงินอื่น ๆ กล่าวคือ สอ.วชพ. และสมาชิกได้รับการยกเว้นภาษีหลัก ๆ ทุกประเภท ในขณะที่เงินกู้ที่ให้แก่สมาชิกสามัญของ สอ.วชพ. ซึ่งมีคุณภาพเครดิตที่ค่อนข้างดีนั้นก็เกิดจากการให้กู้ภายใต้ข้อตกลงกับนายจ้างหรือหน่วยงานต้นสังกัดซึ่งเป็นหลักปฏิบัติตามปกติของสหกรณ์ออมทรัพย์ทั่วไป ส่วนการชำระคืนเงินกู้นั้นสามารถใช้วิธีหักเงินเดือนของสมาชิกสามัญ ทั้งนี้ ตามกฎหมายสหกรณ์ออมทรัพย์ สอ.วชพ. ยังมีบุริมสิทธิเป็นลำดับแรกก่อนเจ้าหนี้อื่น ๆ ด้วยยกเว้นสถานการณ์ภายใต้ข้อผูกพันทางกฎหมายเฉพาะกรณี สิทธิประโยชน์ด้านกฎหมายช่วยลดความเสี่ยงด้านเครดิตของเงินที่ให้อยู่แก่สมาชิกของ สอ.วชพ. และยังคงช่วยดำรงกระแสเงินสดรับจากการชำระคืนเงินกู้แก่ สอ.วชพ. ด้วยอีกส่วนหนึ่ง

ทริสเรทติ้งมีมุมมองต่อกฎระเบียบที่มีการเปลี่ยนแปลงในปัจจุบันและที่จะเปลี่ยนแปลงในอนาคตว่าน่าจะมีผลในเชิงบวกต่อธุรกิจสหกรณ์ กล่าวคือ การเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบจะทำให้เกิดมาตรการควบคุมความเสี่ยงที่ดียิ่งขึ้นซึ่งจะช่วยสร้างความแข็งแกร่งให้แก่การดำเนินงานและการเงินของสหกรณ์ออมทรัพย์

ในทางกลับกัน การเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบก็อาจจะเป็นอุปสรรคต่อการเติบโตและทำให้ผลประกอบการทางการเงินของสหกรณ์ออมทรัพย์อ่อนแอลงในระยะใกล้ได้เช่นกัน อย่างไรก็ตาม การเติบโตที่รวดเร็วและผลกำไรในระดับสูงไม่ใช่เป้าหมายหลักของสหกรณ์ออมทรัพย์ ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบใดที่ลดทอนสิทธิพิเศษของสหกรณ์ออมทรัพย์ไม่ว่าจะเป็นผลประโยชน์ทางภาษีหรือบุริมสิทธิในการเรียกร้องจากรายได้รายเดือนของสมาชิกนั้นจะมีผลกระทบในเชิงลบต่ออันดับเครดิตของ สอ.วชพ.

ติดต่อ:

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม
taweechok@trisrating.com

จิตตราพรรณ บันทะเลิศ
jittrapan@trisrating.com

ไรทิวา นฤมล
raithiwa@trisrating.com



หน่วยงานต้นสังกัดมีความแข็งแกร่ง

คุณภาพเครดิตที่แข็งแกร่งของหน่วยงานต้นสังกัด รวมถึงความมั่นคงในหน้าที่การงานของสมาชิกในฐานะเป็นข้าราชการหรือเจ้าหน้าที่ประจำของหน่วยงานราชการช่วยให้จำนวนสมาชิกสามัญของสหกรณ์และเงินได้รายเดือนของสมาชิกมีเสถียรภาพซึ่งช่วยรักษาระดับความสามารถในการชำระคืนหนี้ของสมาชิก ความมีเสถียรภาพดังกล่าวจะช่วยให้ สอ.วชพ. มีเงินทุนที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการที่สมาชิกสามัญมีภาระผูกพันรายเดือนที่ต้องซื้อหุ้นของ สอ.วชพ. เพิ่มเติมทุกเดือน

สอ.วชพ. มีการเติบโตที่มีเสถียรภาพทั้งในด้านฐานเงินฝาก เงินให้กู้ยืม และทุนที่ชำระแล้ว สอ.วชพ. ให้บริการทางการเงินที่จำกัดเฉพาะการรับฝากเงินและการให้เงินกู้เช่นเดียวกับสหกรณ์ออมทรัพย์ทั่วไป สอ.วชพ. ยังมีการจัดระบบสวัสดิการขั้นพื้นฐานต่าง ๆ ให้แก่สมาชิกเช่นเดียวกับสหกรณ์ออมทรัพย์อื่น ๆ ที่มีขนาดใหญ่และตั้งมานานเพื่อเป็นการจูงใจให้สมาชิกคงอยู่ต่อไป สอ.วชพ. ยังมีสมาชิกสมทบด้วยเช่นกัน ทั้งนี้ ผู้ที่มีคุณสมบัติที่จะเป็นสมาชิกสมทบต้องเป็นบุคคลที่มีความสัมพันธ์กับสมาชิกสามัญหรือเคยทำงานที่คณะแพทยศาสตร์ วิทยาลัยพยาบาล และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ปัจจุบัน จำนวนเงินรับฝากและจำนวนเงินที่ให้กู้ยืมแก่สมาชิกสมทบบยังมีปริมาณน้อย

เงินให้กู้ยืมมีคุณภาพดี

แม้ว่าเงินให้กู้ยืมแก่สมาชิกจะมีความเสี่ยงในระดับต่ำ แต่ระบบการจัดการความเสี่ยงและการควบคุมภายในทำให้ สอ.วชพ. ต้องจำกัดปริมาณเงินให้กู้ยืมแก่สมาชิกแต่ละรายและส่งผลให้ สอ.วชพ. มีเงินรับฝากส่วนเกินซึ่ง สอ.วชพ. ได้นำไปใช้ในการให้กู้ยืมแก่สหกรณ์อื่น สอ.วชพ. มีเงินให้กู้ยืมที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้อยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ (เงินให้กู้ยืมที่ค้างชำระมากกว่า 90 วัน) โดยมีอัตราส่วนอยู่ที่ 0.15% ของเงินให้กู้ยืมรวม ณ สิ้นรอบบัญชี 2560

การกระจุกตัวของเงินให้กู้ยืม

สอ.วชพ. มีความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของเงินให้กู้ยืมอันเนื่องมาจากการให้กู้ยืมวงเงินสูงแก่สหกรณ์อื่นซึ่งมีสัดส่วนถึง 83.1% ของเงินให้กู้ยืมรวม ณ เดือนมิถุนายน 2561 ทั้งนี้ ณ ช่วงเวลาดังกล่าว เงินที่ สอ.วชพ. ให้กู้ยืมแก่สหกรณ์รายใหญ่ 10 อันดับแรกมีสัดส่วนคิดเป็น 36.3% ของเงินให้กู้ยืมแก่สหกรณ์อื่นโดยรวม ในกรณีนี้ สอ.วชพ. คาดว่าเงินให้กู้ยืมแก่สหกรณ์อื่นน่าจะให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าผลตอบแทนจากการลงทุนทั่วไป อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของเงินให้กู้ยืมแก่สหกรณ์อื่นของ สอ.วชพ. ลดทอนลงไปบ้างจากการมีเกณฑ์ในการพิจารณาให้กู้ยืมที่ระมัดระวัง

ความไม่สอดคล้องกันของโครงสร้างสินทรัพย์และหนี้สิน

สอ.วชพ. มีความเสี่ยงด้านสภาพคล่องจากความไม่สอดคล้องกันของโครงสร้างสินทรัพย์และหนี้สิน สอ.วชพ. ระดมเงินทุนจากแควดวงสหกรณ์ออมทรัพย์ทั้งจากสมาชิกของตนเองและจากสหกรณ์อื่นเป็นหลักและยังมีการใช้เงินทุนจากธนาคารพาณิชย์ในรูปของเงินกู้ยืมระยะสั้นที่ค้ำประกันโดยหลักทรัพย์จากเงินลงทุนด้วย ณ เดือนมิถุนายน 2561 เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารพาณิชย์คิดเป็น 20.5% ของหนี้สินและส่วนของทุนทั้งหมดของ สอ.วชพ. ในขณะที่สินทรัพย์ระยะสั้นคิดเป็นเพียง 9.5% ของสินทรัพย์รวม ในมุมมองของทริสเรทติ้งเห็นว่าเงินลงทุนจำนวนมากจากผู้ให้กู้ยืมจากภายนอกมีเสถียรภาพน้อยกว่าเงินลงทุนที่ สอ.วชพ. ได้รับจากสมาชิกของตนเองทั้งในรูปของเงินรับฝากและทุน หรือแม้แต่เงินรับฝากจากสหกรณ์อื่น แม้ว่า สอ.วชพ. จะมีปริมาณเงินลงทุนที่มากเพียงพอต่อการชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากภายนอก แต่การขายเงินลงทุนในปริมาณมากหรืออย่างรวดเร็วก็อาจทำให้ สอ.วชพ. ประสบกับการขาดทุนจากการขายเงินลงทุนได้

แนวโน้มอันดับเครดิต

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

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

แนวโน้มการปรับเพิ่มอันดับเครดิตของ สอ.วชพ. มีค่อนข้างจำกัดจากการดำเนินงานของสหกรณ์ออมทรัพย์ที่เป็นอยู่ในปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม นโยบายการจัดการสินทรัพย์และหนี้สินที่ระมัดระวังและเป็นไปอย่างต่อเนื่องก็อาจเป็นปัจจัยที่ช่วยส่งเสริมอันดับเครดิตได้ ในทางตรงกันข้าม นโยบายการดำเนินงานและการเงินที่เป็นไปในเชิงรุกมากขึ้น หรือการเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบที่จะมีผลลดทอนสิทธิพิเศษของสหกรณ์ออมทรัพย์ก็อาจมีผลกระทบในเชิงลบต่ออันดับเครดิตของ สอ.วชพ. ได้เช่นกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 30 กันยายน				
	2560	2559	2558	2557	2556
สินทรัพย์รวม	18,378	15,145	12,949	11,160	9,560
เงินให้กู้รวม	11,756	9,233	8,021	7,193	5,965
เงินลงทุนในหลักทรัพย์รวม	6,176	5,714	4,680	3,815	3,471
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	15	13	13	3	1
เงินฝาก	11,090	7,237	5,707	4,800	3,720
เงินกู้รวม	2,492	3,498	3,302	2,824	2,650
ทุนของสหกรณ์	4,667	4,354	3,913	3,512	3,165
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิ	341	344	358	294	247
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	2	0	10	2	1
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย	8	20	0	2	3
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	33	31	30	19	16
กำไรสุทธิ	315	333	328	277	234

หน่วย: %

	ณ วันที่ 30 กันยายน				
	2560	2559	2558	2557	2556
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิ/สินทรัพย์รวมเฉลี่ย	2.03	2.45	2.97	2.84	2.75
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย/สินทรัพย์รวมเฉลี่ย	0.05	0.14	0.00	0.02	0.03
ค่าใช้จ่ายดำเนินงานรายได้รวม	4.44	4.73	4.79	3.67	3.66
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมเฉลี่ย	1.88	2.37	2.72	2.67	2.60
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	6.99	8.06	8.83	8.30	7.67
คุณภาพสินทรัพย์					
เงินให้กู้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้กู้รวม	0.15	0.17	0.21	0.12	0.07
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้กู้รวมเฉลี่ย	0.14	0.15	0.17	0.05	0.02
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้กู้รวม	0.13	0.14	0.16	0.04	0.02
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้กู้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้	83.82	84.68	76.49	34.78	26.23
โครงสร้างเงินทุน					
ทุนของสหกรณ์/สินทรัพย์รวม	25.39	28.75	30.21	31.47	33.10
ทุนของสหกรณ์/เงินให้กู้รวม	39.69	47.16	48.77	48.82	53.05
สภาพคล่อง					
เงินให้กู้รวม/เงินฝากปรับปรุงรวม	70.47	67.65	68.34	70.60	67.85
เงินให้กู้รวม/สินทรัพย์รวม	63.97	60.96	61.94	64.45	62.40
สินทรัพย์สภาพคล่อง/เงินฝากปรับปรุงรวม	38.94	42.50	41.06	38.26	40.22
สินทรัพย์สภาพคล่อง/สินทรัพย์รวม	35.35	38.30	37.22	34.93	37.00

สหกรณ์ออมทรัพย์วชิรพยาบาล จำกัด (VJRC)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500 โทร. 02-098-3000

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัท และแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria