

# บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 47/2562

9 เมษายน 2562

## FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: A+  
แนวโน้มเครดิตพินิจ: Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด : 14/03/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
14/03/62	A+	Alert Negative
28/04/58	A+	Stable
03/04/55	A	Stable

ติดต่อ:

ปรียาภรณ์ โกษาการ

preeyaporn@trisrating.com

สิทธิการย์ ดงพิพัฒน์, FRM

sithakarn@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

## เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A+" ในขณะที่แนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทได้รับการแทนที่ด้วยเครดิตพินิจ (CreditAlert) แนวโน้ม "Negative" หรือ "ลบ" เมื่อวันที่ 14 มีนาคม 2562 โดยเป็นผลสืบเนื่องมาจากการลงนามในบันทึกข้อตกลงแบบไม่มีผลผูกพันทางกฎหมายระหว่างธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) ธนาคารธนชาติ จำกัด (มหาชน) บริษัท ทุนธนชาติ จำกัด (มหาชน) ING Groep N.V. (ING) และ Bank of Nova Scotia Ltd. (BNS) เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2562 เพื่อดำเนินการรวมกิจการระหว่างธนาคารทหารไทยและธนาคารธนชาติ ทั้งนี้ เครดิตพินิจแนวโน้ม "Negative" สื่อความว่าอันดับเครดิตของบริษัทอาจไม่เปลี่ยนแปลงหรืออาจได้รับการปรับลดลงจากในระดับปัจจุบันเมื่อทริสเรตติ้งทำการทบทวนเครดิตพินิจในคราวต่อไป

อันดับเครดิตของบริษัทได้รับการปรับเพิ่มขึ้นจากอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทในฐานะที่เป็นบริษัทลูกซึ่งมีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของธนาคารธนชาติ (อันดับเครดิต "AA-/Stable") โดยอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทมาจากความสามารถในการรักษาค่าไว้ในอุตสาหกรรมที่มีการแข่งขันสูง รวมถึงจากการมีสภาพคล่องที่เพียงพอ การมีฐานทุนที่แข็งแกร่ง และแนวโน้มที่จะได้รับความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาหลักทรัพย์และความเสี่ยงด้านเครดิตที่จำกัด อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดจากการที่บริษัทพึ่งพารายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เป็นแหล่งรายได้หลัก

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### เป็นบริษัทลูกที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของธนาคารธนชาติ

อันดับเครดิตของบริษัทได้รับการปรับเพิ่มขึ้นจากอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทในฐานะที่เป็นบริษัทลูกที่ถือหุ้นทั้งหมดโดยธนาคารธนชาติและเป็นสมาชิกที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในระดับสูงของธนาคารธนชาติ โดยบริษัทได้รับการสนับสนุนจากธนาคารแม่ทั้งในด้านการดำเนินธุรกิจและในด้านการเงิน บริษัทได้ใช้ประโยชน์จากสาขาของธนาคารธนชาติในการขยายฐานลูกค้ารายย่อย โดยในปี 2561 สัดส่วน 14% ของบัญชีเปิดใหม่ของบริษัทล้วนเป็นลูกค้าที่ผ่านการแนะนำโดยธนาคารธนชาติ และรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จากบัญชีลูกค้าที่ผ่านการแนะนำโดยธนาคารแม่ก็คิดเป็นสัดส่วนถึง 10% ของรายได้ค่านายหน้าทั้งหมดของบริษัทในปี 2561

บริษัทยังสามารถนำผลิตภัณฑ์ทางการเงินและบริการของธนาคารธนชาติมาใช้ต่อยอดการให้บริการแก่ลูกค้าของบริษัทอย่างครบวงจร อีกทั้งยังมีรายได้จากธุรกิจพาณิชย์และรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จากบริษัทในกลุ่มธนชาติอีกด้วย นอกเหนือจากความช่วยเหลือในการดำเนินธุรกิจแล้วธนาคารธนชาติยังให้การสนับสนุนด้านการเงินแก่บริษัทผ่านการให้วงเงินสินเชื่ออีกด้วยเช่นกัน

### ความสามารถในการทำกำไรมาจากผลของการบริหารค่าใช้จ่ายที่เข้มแข็ง

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะคงความสามารถในการทำกำไรไว้ได้อีก 2-3 ปีข้างหน้าจากความพยายามในการควบคุมค่าใช้จ่ายในการบริหารอย่างต่อเนื่อง โดยอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยของบริษัทปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 7.3% ในปี 2561 จาก 6.3% ในปี 2560 แม้ว่าจะยังคงมีแรงกดดันต่ออัตราค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของอุตสาหกรรมก็ตาม ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทมีการลดค่าใช้จ่ายในการบริหารอย่างต่อเนื่องตลอดหลายปีที่ผ่านมา ส่งผลทำให้อัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้สุทธิของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ 50.3% ในปี 2561 จาก 52.2% ในปี 2560 ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม

นอกจากนี้ ผลกระทบต่อรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่ลดลงของบริษัทยังเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไปเนื่องจากบริษัทยังคงสามารถรักษาค่าค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยไว้ได้

ท่ามกลางสงครามราคาในอุตสาหกรรม โดยอัตราค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยของบริษัทอยู่ที่ระดับ 0.14% ในปี 2561 ซึ่งอยู่ในระดับเดียวกับปี 2560 และสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 0.10% ในปี 2561 ส่งผลให้บริษัทมีส่วนแบ่งรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่ 4.8% ณ เดือนมิถุนายน 2561 หรือติดอันดับ 1 ใน 5 ลำดับแรกของอุตสาหกรรมแม้ว่าส่วนแบ่งทางการตลาดในเชิงมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทจะลดลงก็ตาม นอกจากนี้ บริษัทยังมีรายได้จากตราสารอนุพันธ์มาช่วยเสริมรายได้อีกด้วย และทริสเรตติ้งก็คาดว่าจะรายได้ของบริษัทในส่วนนี้จะเติบโตขึ้นเรื่อย ๆ ในอีก 2-3 ปีข้างหน้า

### สภาพคล่องที่เพียงพอและระดับเงินทุนที่แข็งแกร่ง

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องเพียงพอที่จะแก้ปัญหาการขาดสภาพคล่องชั่วคราวเมื่อเทียบกับขนาดของธุรกิจในปัจจุบันได้ ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทมีวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินหลายแห่งนอกเหนือจากวงเงินสินเชื่อที่บริษัทได้รับจากธนาคารพาณิชย์ นอกจากนี้ บริษัทยังมีสินทรัพย์สภาพคล่อง (เงินสดและเงินลงทุน) คิดเป็น 33.5% ของสินทรัพย์รวม ณ เดือนมิถุนายน 2561 อีกด้วยโดยเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 37.6%

ถึงแม้ว่าอัตราส่วนชี้วัดโครงสร้างเงินทุนของบริษัทซึ่งวัดโดยอัตราส่วนของผู้ถือหุ้นต่อสินทรัพย์ที่ปรับปรุงตัวเลขแล้ว จะอยู่ในทิศทางที่ปรับตัวลดลง แต่ฐานทุนของบริษัทซึ่งอยู่ที่ 3,072 ล้านบาท ณ ปลายปี 2561 ก็มีเพียงพอที่จะดูดซับความเสี่ยงด้านเครดิตจากเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์และความเสี่ยงจากความผันผวนด้านราคาของหลักทรัพย์ในเงินลงทุนของบริษัท ณ สิ้นปี 2561 บริษัทมีอัตราส่วนของผู้ถือหุ้นต่อสินทรัพย์ที่ปรับปรุงตัวเลขแล้วอยู่ที่ 42.8% ลดลงเล็กน้อยจาก 44.3% ในปี 2560 โดย ณ สิ้นปี 2561 บริษัทมีอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิต่อหนี้สินทั่วไปอยู่ที่ระดับ 38% ซึ่งสูงกว่าเกณฑ์ 7% ที่ทางการกำหนด

### ความเสี่ยงต่อความผันผวนของราคาหลักทรัพย์และความเสี่ยงด้านเครดิตอยู่ในระดับต่ำ

บริษัทมีความเสี่ยงต่อความผันผวนของราคาหลักทรัพย์ในระดับที่จัดการได้เนื่องจากการลงทุนโดยบัญชีของบริษัทเองถูกจำกัดอยู่ในกลยุทธ์ที่ไม่ผันผวนตามตลาด ซึ่งประกอบด้วยการลงทุนแบบ Arbitrage และการซื้อขายเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการออกผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่เสนอขายโดยบริษัท บริษัทมีเงินลงทุนที่มีมูลค่าค่อนข้างสูงในตราสารทุนของบริษัทจดทะเบียน 2 แห่งซึ่งคิดเป็นมูลค่า 1,800 ล้านบาท หรือ 63.7% ของเงินลงทุนทั้งหมด และเงินลงทุนเหล่านี้สร้างรายได้เงินปันผลที่ดีให้แก่บริษัทตลอดหลายปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม บริษัทยังไม่มีแผนจะจำหน่ายเงินลงทุนส่วนนี้ในอนาคตอันใกล้ ซึ่งหมายความว่าบริษัทยังคงมีความเสี่ยงต่อความผันผวนของราคาหลักทรัพย์อยู่ในระดับหนึ่ง ถึงกระนั้น ทริสเรตติ้งก็เชื่อว่าความเป็นไปได้ที่เงินลงทุนดังกล่าวจะก่อให้เกิดผลขาดทุนจากเงินลงทุนนั้นค่อนข้างต่ำเนื่องจากเงินลงทุนในส่วนนี้มีต้นทุนที่ต่ำนั่นเอง

บริษัทมียอดเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ค่อนข้างมากที่จำนวน 4,580 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2561 เพิ่มขึ้นจาก 3,710 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2560 หรือคิดเป็น 6.3% ของอุตสาหกรรม หรือ 1.5 เท่าของฐานทุนของบริษัท อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งเชื่อว่าความเสี่ยงด้านเครดิตของบริษัทอยู่ในเกณฑ์จำกัดเนื่องจากบริษัทมีนโยบายการให้เงินกู้เพื่อซื้อหลักทรัพย์ที่ระมัดระวัง ซึ่งรวมไปถึงการเรียกหลักประกันเพิ่ม การบังคับขายที่เคร่งครัด และการคงนโยบายในการกำหนดเกณฑ์ของหลักประกันที่เข้มงวด ซึ่งส่งผลให้บริษัทไม่มีการการตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้นสำหรับหนี้สูญ

### การพึ่งพารายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

รายได้ของบริษัทอาจมีความผันผวนเนื่องจากบริษัทพึ่งพารายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เป็นหลัก โดยรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์คิดเป็น 67.6% ของรายได้รวมของบริษัทในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561 เทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 61.5% ทั้งนี้ การพึ่งพารายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทได้สร้างแรงกดดันต่อรายได้รวมของบริษัทจากสภาพการณ์ในการแข่งขันค่านายหน้าที่รุนแรงหลังจากการเปิดเสรี อย่างไรก็ตาม บริษัทก็ได้หลีกเลี่ยงการแข่งขันด้านราคาเพื่อเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาดมูลค่าการซื้อขายและเพื่อลดแรงกดดันดังกล่าว ซึ่งเห็นได้จากอัตราค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยของบริษัทที่ปรับตัวลดลงช้ากว่าคู่แข่งส่วนใหญ่ในอุตสาหกรรมในช่วงตลอดหลายปีที่ผ่านมา

ในขณะเดียวกัน สัดส่วนจากรายได้ส่วนอื่นต่อรายได้รวมของบริษัทยังคงมีจำกัด โดยรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการซึ่งส่วนใหญ่มาจากรายได้การเป็นตัวแทนจำหน่ายหลักทรัพย์และที่ปรึกษาทางการเงินนั้นมีสัดส่วนคิดเป็น 4.3% ของรายได้รวมในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561 เทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 12.0% สัดส่วนกำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์ต่อรายได้รวมของบริษัทก็ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมโดยคิดเป็น 5.0% ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561 เทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 8.0% อย่างไรก็ตาม บริษัทมีความพยายามอย่างต่อเนื่องที่จะขยายและพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่เสนอขาย เช่น ตราสารอนุพันธ์ ซึ่งจะมีส่วนช่วยกระจายแหล่งรายได้ของบริษัทอย่างค่อยเป็นค่อยไปและช่วยรักษาเสถียรภาพทางรายได้ของบริษัทท่ามกลางการแข่งขันที่รุนแรง

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- อัตราค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยจะลดลง 0.01% ต่อปีในช่วงปี 2562-2564 จาก 0.15% ในปี 2561
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้สุทธิจะอยู่ระหว่าง 50%-52% ในช่วงปี 2562-2564
- อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยจะอยู่ระหว่าง 5%-7% ในช่วงปี 2562-2564

แนวโน้มอันดับเครดิต

อันดับเครดิตของบริษัทอ้างอิงจากสถานะของบริษัทที่มีต่อกลุ่มธนาคารในปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม เครดิตพินิจแนวโน้ม “Negative” หรือ “ลบ” ของบริษัทนั้นเป็นผลสืบเนื่องมาจากการที่อันดับเครดิตของบริษัทอาจจะไม่ได้ประโยชน์จากการเชื่อมโยงกับธนาคารธนาคาร ซึ่งปัจจุบันธนาคารธนาคารเป็นธนาคารแม่ที่ถือหุ้นทั้งหมดในบริษัท เมื่อมีการรวมธนาคารธนาคารและธนาคารทหารไทยเป็นธนาคารใหม่ และ/หรือเมื่อบริษัทกลายเป็นบริษัทย่อยที่ถือหุ้นทั้งหมดโดยบริษัทธนาคาร

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจคงอยู่ที่ระดับเดิมหรือได้รับการปรับลดลงจากในระดับปัจจุบันซึ่งขึ้นอยู่กับโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มธนาคารและสถานะของบริษัทที่มีต่อกลุ่มผู้ถือหุ้นใหม่และอันดับเครดิตของผู้ถือหุ้นดังกล่าว

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	----- ณ วันที่ 31 ธันวาคม -----				
	2561	2560	2559	2558	2557
สินทรัพย์รวม	8,898	11,764	9,479	7,438	7,587
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	2,978	3,755	3,029	1,504	1,629
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)	5,473	7,242	4,662	4,464	5,673
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	13	14	14	113	171
เงินกู้รวม	2,907	3,812	3,049	1,599	1,649
ส่วนของผู้ถือหุ้น	3,072	3,675	3,380	3,145	3,257
รายได้สุทธิจากธุรกิจหลักทรัพย์	1,602	1,725	1,895	1,632	1,792
รายได้รวม	1,880	2,004	2,157	1,886	2,047
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	882	981	1,085	1,061	1,106
ดอกเบี้ยจ่าย	128	126	97	117	99
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	593	609	662	488	561

หน่วย: %

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2561	2560	2559	2558	2557
<b>ความสามารถในการทำกำไร</b>					
รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	66.6	66.0	74.2	76.3	76.9
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/รายได้รวม	4.0	8.0	6.3	1.7	5.4
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	4.7	5.7	2.6	1.5	0.9
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้สุทธิ	50.3	52.2	52.7	60.0	56.8
กำไรก่อนภาษี/รายได้สุทธิ	41.6	40.0	39.7	34.0	35.6
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	7.3	6.3	7.8	6.5	7.9
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	19.1	17.6	20.3	15.2	16.9
<b>คุณภาพสินทรัพย์</b>					
ลูกหนี้จัดชั้น/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	0.8	0.2	0.3	2.5	3.0
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	0.2	0.2	0.3	2.5	3.0
ต้นทุนทางเครดิต (โอนกลับ)	0.0	0.0	0.0	(0.5)	0.0
<b>โครงสร้างเงินทุน</b>					
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์ที่ปรับตัวเลขแล้ว	42.8	44.3	48.1	59.0	56.8
<b>สภาพคล่อง</b>					
สินทรัพย์สภาพคล่อง/สินทรัพย์รวม	34.7	33.2	33.9	23.1	23.7
สินทรัพย์สภาพคล่อง/สินทรัพย์ที่ปรับตัวเลขแล้ว	43.0	47.0	45.8	32.2	31.4
สินทรัพย์สภาพคล่องต่ำ/เงินทุนระยะยาว	124.8	112.8	108.2	110.3	115.1

**เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง**

- การจัดอันดับเครดิตบริษัทหลักทรัพย์, 21 ธันวาคม 2560
- Group Rating Methodology, 10 กรกฎาคม 2558

**บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS)**

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
แนวโน้มเครดิตพินิจ:	Negative

**บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด**

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2562 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัด เผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใด โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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)