ข่าวเผยแพร่

No. 35/2567
22 กุมภาพันธ์ 2567

ทริสเรทติ้งคาดว่าจะมีการปรับลดอันดับเครดิตน้อยลงในปี 2567

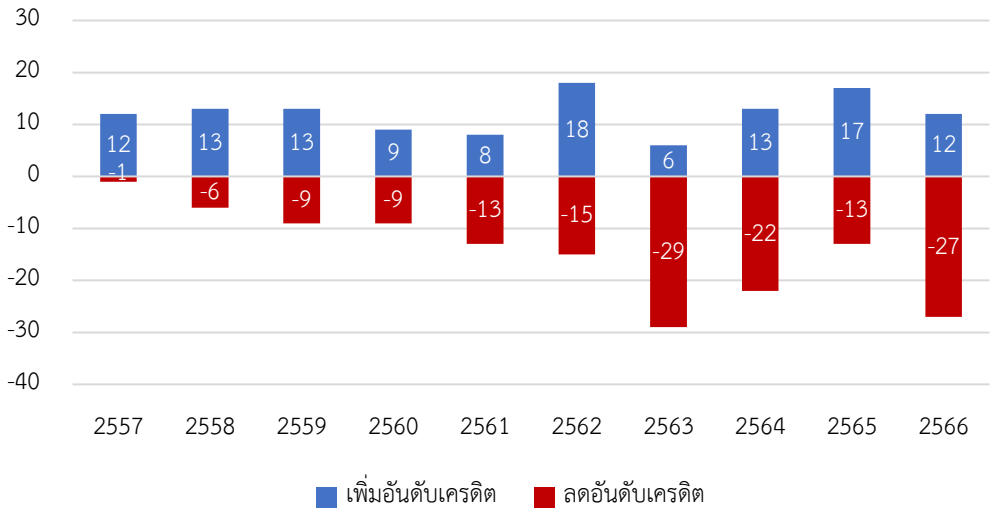
แนวโน้มทิศทางในการจัดอันดับเครดิตของทริสเรทติ้ง

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีการปรับลดอันดับเครดิตให้แก่ผู้ออกตราสารหนี้ในจำนวนที่น้อยลงในปี 2567 เมื่อเทียบกับในปี 2566 เนื่องจากผลประกอบการของบริษัทเอกชนเริ่มมีสัญญาณที่ทรงตัวหลังจากต้องเผชิญกับแรงกดดันด้านรายได้และความสามารถในการทำกำไรที่ลดลงเมื่อปี 2566 โดยทริสเรทติ้งมองว่าความท้าทายที่สำคัญ 2 ประการสำหรับผู้ออกตราสารหนี้ภาคเอกชนในปี 2566 คือกำไรที่ลดลงจากผลของต้นทุนวัตถุดิบและพลังงานที่พุ่งสูงขึ้น รวมถึงยอดขายที่ลดลงจากภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวอันเกิดจากแรงกดดันด้านเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มสูงขึ้น ผู้ประกอบการในธุรกิจหลายภาคส่วนได้พยายามตัดและลดค่าใช้จ่ายเพื่อให้สามารถรอดพ้นจากสภาวะตลาดที่ยากลำบากไปให้ได้

อย่างไรก็ตาม การคาดการณ์ทิศทางอันดับเครดิตในปี 2567 ของทริสเรทติ้งนั้นก็ขึ้นอยู่กับภาวะการณ์ที่ปราศจากผลกระทบสำคัญที่เกิดจากความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่กำลังเกิดขึ้นในหลายพื้นที่ทั่วโลกซึ่งมีแนวโน้มว่าจะยกระดับความรุนแรงยิ่งขึ้นด้วย ส่วนความเสี่ยงสำคัญอีกประการหนึ่งที่ทริสเรทติ้งจะต้องคอยติดตามอย่างใกล้ชิดคือความเสี่ยงในการกู้ยืมใหม่ (Refinancing Risk) ของบริษัทผู้ออกตราสารหนี้ที่มีอันดับเครดิตต่ำ ทั้งนี้ เนื่องจากนักลงทุนเริ่มมีการคัดเลือกการลงทุนในตราสารหนี้ที่ระมัดระวังมากขึ้นหลังจากเกิดเหตุการณ์ผิดนัดชำระหนี้ของบริษัทใหญ่บางรายในปี 2566

ในปี 2566 ที่ผ่านมาทริสเรทติ้งได้ปรับลดอันดับเครดิตของผู้ออกตราสารไปแล้วจำนวน 27 ราย (รวมบริษัทที่ผิดนัดชำระหนี้จำนวน 2 ราย) และได้ปรับเพิ่มอันดับเครดิตไปแล้วจำนวน 12 ราย ซึ่งทำให้อัตราส่วนของผู้ออกตราสารหนี้ที่ถูกปรับลดอันดับเครดิตเมื่อเทียบกับผู้ออกตราสารหนี้ที่ถูกปรับเพิ่มอันดับเครดิตมีสัดส่วนเพิ่มขึ้นเป็นอย่างมากที่ระดับ 2.25 เท่าในปี 2566 จากระดับ 0.76 เท่าในปี 2565 นอกจากนี้ ผู้ที่ถูกปรับลดแนวโน้มอันดับเครดิต (Rating Outlook) ก็มีจำนวน 16 ราย เมื่อเทียบกับผู้ที่ถูกปรับเพิ่มแนวโน้มอันดับเครดิตจำนวน 6 ราย ส่วนผู้ออกตราสารที่มีแนวโน้มอันดับเครดิต (Rating Outlook) หรือเครดิตพินิจ (CreditAlert) เป็น "Negative" หรือ "ลบ" นั้นก็เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 26 รายจากปีก่อนหน้าที่ 24 ราย โดยที่กว่า 80% ของกลุ่มนี้เป็นผู้ออกตราสารที่มีอันดับเครดิตที่ระดับเดียวกับหรือต่ำกว่า "BBB" ในขณะที่อัตราการผิดนัดชำระหนี้ (Default Rate) ในปี 2566 อยู่ที่ระดับ 0.93% โดยเพิ่มขึ้นจากระดับ 0% หรือไม่มีการผิดนัดชำระหนี้เลยในช่วงระหว่างปี 2564-2565 แต่ยังคงต่ำกว่าในปี 2563 ที่มีอัตราการผิดนัดชำระหนี้อยู่ที่ระดับ 1.07%

ภาพ 1: เปรียบเทียบการเพิ่มและลดอันดับเครดิตในระหว่างปี 2557-2566



แนวโน้มภาวะเศรษฐกิจไทยในปี 2567

ทริสเรทติ้งมองว่าเศรษฐกิจของไทยเมื่อพิจารณาจากผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) นั้นจะเติบโตที่ระดับ 3.0% ในปี 2567 และอาจเติบโตได้ถึง 3.5% หากรวมมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านกระเป๋าเงินดิจิทัลของรัฐบาลปัจจุบันมาไว้ด้วย ทั้งนี้ ปัจจัยขับเคลื่อนเศรษฐกิจที่สำคัญคาดว่าจะมาจากการบริโภคและการลงทุนในภาคเอกชน รวมถึงการฟื้นตัวของภาคการส่งออก โดยเฉพาะอย่างยิ่งการส่งออกด้านบริการ โดยทริสเรทติ้งประมาณการว่าปริมาณนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2567 จะอยู่ที่จำนวน 35 ล้านคน ในขณะที่การส่งออกสินค้าจะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปท่ามกลางภาวะการเงินโลกที่คาดว่าจะตึงตัวน้อยลงในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ อย่างไรก็ตาม ความท้าทายเชิงโครงสร้างจากการที่สินค้าส่งออกของไทยไม่เป็นที่ต้องการของตลาดเท่าในอดีตก็ทำให้การส่งออกสินค้ายังไม่สามารถฟื้นตัวได้อย่างเต็มที่

นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดการณ์ว่าการบริโภคภาคเอกชนจะฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องจากอานิสงส์ของกำลังซื้อที่ดีขึ้นซึ่งเป็นผลจากมาตรการของภาครัฐในการช่วยบรรเทาภาระค่าครองชีพรวมถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่าง ๆ ที่จะมีออกมาเป็นระยะ อีกทั้งการลงทุนในภาคเอกชนที่ทยอยฟื้นตัวตามการส่งออกสินค้าก็น่าจะเป็นปัจจัยสนับสนุนอีกทางหนึ่งที่จะช่วยให้เศรษฐกิจไทยเติบโตมากขึ้นในปีนี้ ในการนี้ ทริสเรทติ้งคาดหวังว่าการบริโภคและการลงทุนในภาครัฐจะส่งผลกระทบต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจน้อยลงอันสืบเนื่องมาจากความล่าช้าในการบริหารจัดการงบประมาณของรัฐบาล

ในส่วนของเศรษฐกิจโลกในปัจจุบันนั้นถือว่าอยู่ในภาวะที่มีความไม่แน่นอนสูงอันเกิดจากปัจจัยเสี่ยงต่าง ๆ เช่น เศรษฐกิจในภูมิภาคทั่วโลกที่ยังคงชะลอตัว ความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ และความไม่แน่นอนของช่วงเวลาที่ประเทศเศรษฐกิจหลักจะผ่อนคลายนโยบายด้านการเงิน ทั้งนี้ เศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวอาจทำให้อุปสงค์จากต่างประเทศลดลงซึ่งจะทำให้การส่งออกสินค้าของไทยฟื้นตัวได้ไม่เต็มที่ นอกจากนี้ ความขัดแย้งทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่มีความตึงเครียดมากขึ้นก็อาจเพิ่มความเสี่ยงที่จะทำให้ราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้นและเกิดการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทานได้อีกด้วย และท้ายที่สุด ความไม่แน่นอนของช่วงเวลาที่ประเทศเศรษฐกิจหลักจะผ่อนคลายนโยบายด้านการเงินก็อาจส่งผลต่อความผันผวนในตลาดทุนและอัตราแลกเปลี่ยนของไทย รวมถึงอาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินนโยบายดอกเบี้ยของธนาคารแห่งประเทศไทยเนื่องจากส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยนโยบายระหว่างประเทศอยู่ในระดับสูงในปัจจุบัน ส่วนในระยะยาวนั้น ประเทศไทยจะต้องก้าวข้ามความท้าทายเชิงโครงสร้างที่เกิดจากการสูญเสียขีดความสามารถในการแข่งขันด้านการส่งออกสินค้าไปให้ได้

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด/ www.trisrating.com
ติดต่อ kornkamol@trisrating.com โทร. 0-2098-3000 ต่อ 3035 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำหรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html