

สำนักงานความร่วมมือพัฒนาเศรษฐกิจกับประเทศเพื่อนบ้าน (องค์การมหาชน)

ครั้งที่ 96/2568

20 มิถุนายน 2568

LOCAL GOVERNMENT

อันดับเครดิตองค์กร: AAA
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 04/07/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพินิจ
17/07/60	AAA	Stable

ติดต่อ:

จันทนา ทวีรัตนศิลป์

jantana@trisrating.com

สิทธิการย์ ตงพิพัฒน์, CFA, FRM

sithakarn@trisrating.com

อรรณพ ศุภขยานนท์, CFA

annop@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ สำนักงานความร่วมมือพัฒนาเศรษฐกิจกับประเทศเพื่อนบ้าน (องค์การมหาชน) (สพพ.) ที่ระดับ “AAA” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงบทบาทของ สพพ. ในฐานะเป็นองค์กรที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐ (Government-related Entity – GRE) ที่มีความเชื่อมโยงกับรัฐบาลไทยในระดับ “สูงสุด” (Integral) อีกทั้งยังสะท้อนถึงมุมมองของทริสเรทติ้งที่เห็นว่า สพพ. มีบทบาทสำคัญมาก (Critical) ในการดำเนินนโยบายสาธารณะระหว่างประเทศของรัฐบาลไทย นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่า สพพ. จะได้รับการสนับสนุนเป็นกรณีพิเศษจากรัฐบาลไทยในยามจำเป็นอีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นองค์กรที่มีความเชื่อมโยงในระดับสูงสุดกับรัฐบาลไทย

ทริสเรทติ้งประเมินว่า สพพ. มีความเชื่อมโยงกับรัฐบาลไทยในระดับ “สูงสุด” เนื่องจากรัฐบาลไทยมีสถานะเป็นเจ้าของทั้งหมดของ สพพ. ซึ่งมีการกำกับดูแลอย่างเข้มงวดผ่านทางคณะกรรมการซึ่งประกอบด้วยสมาชิกที่เป็นตัวแทนจากหน่วยงานต่าง ๆ ของภาครัฐ นอกจากนี้ สพพ. ยังอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของกระทรวงการคลังและมีประวัติในการได้รับการสนับสนุนด้านการเงินอย่างต่อเนื่องจากรัฐบาลอีกด้วย

สพพ. มีบทบาทที่สำคัญมากในการสนับสนุนและดำเนินงานตามนโยบายของรัฐบาลเพื่อส่งเสริมความร่วมมือในการพัฒนาเศรษฐกิจที่ยั่งยืนกับประเทศเพื่อนบ้านและประเทศอื่น ๆ สพพ. ให้ความช่วยเหลือทั้งทางการเงินและทางด้านการเงินในระดับรัฐบาล (Government to Government) ซึ่งช่วยสร้างความสัมพันธ์ทางการค้าและการลงทุนที่เป็นประโยชน์ร่วมกัน ซึ่งบทบาทที่เฉพาะเจาะจงนี้ทำให้ไม่น่าเป็นไปได้ที่หน่วยงานในภาคเอกชนจะเข้ามาดำเนินบทบาทแทน สพพ. นอกจากนี้ สพพ. ยังร่วมมือกับประเทศอื่น ๆ ในการส่งเสริมการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมอีกด้วย โดยการดำเนินงานของ สพพ. มีความสอดคล้องกับ “แผนยุทธศาสตร์ชาติ 20 ปี” (2561-2580) และ “แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติฉบับที่ 13” (2566-2570) ของไทย

รายได้หลักมาจากเงินอุดหนุนของรัฐบาล

ทริสเรทติ้งคาดว่า สพพ. จะได้รับเงินอุดหนุนจากรัฐบาลอย่างต่อเนื่องต่อไปสำหรับการดำเนินงานของ สพพ. โดยเงินอุดหนุนจากรัฐบาลเป็นแหล่งเงินทุนหลักสำหรับ สพพ. ในการให้ความช่วยเหลือด้านการเงินและด้านวิชาการแก่ประเทศเพื่อนบ้านและประเทศอื่น ๆ มาโดยตลอด ทั้งนี้ จำนวนเงินอุดหนุนประจำปีที่ได้รับในแต่ละปีนั้นจะขึ้นอยู่กับแผนการเบิกจ่ายเงินทุนสำหรับโครงการต่าง ๆ และปริมาณเงินสะสมของ สพพ.

เงินอุดหนุนจากรัฐบาลมีสัดส่วนคิดเป็นมากกว่า 80% ของรายได้ของ สพพ. ในช่วงปีการเงิน 2565-2567 โดยรายได้ดอกเบี้ยสุทธิคิดเป็นส่วนใหญ่ของส่วนที่เหลือ ในช่วงเวลาเดียวกัน ค่าใช้จ่ายของ สพพ. ส่วนใหญ่เป็นการให้ความช่วยเหลือทางการเงินและวิชาการ (38%) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (38%) และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย (24%) สพพ. ได้รับเงินอุดหนุนจากรัฐบาลคิดเป็นเพียง

73% ของรายได้ทั้งหมดในช่วงครึ่งแรกของปีการเงิน 2568 โดยลดลงเล็กน้อยจากปีการเงิน 2567 ซึ่งเกิดจากความล่าช้าของการอนุมัติในโครงการที่มีการของบประมาณ

มีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่นอนในการได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาล

ทริสเรตติ้งเชื่อว่ามีความแน่นอนสูงที่รัฐบาลจะให้การสนับสนุนทางการเงินแก่ สฟพ. อย่างทันทั่วถึงและเพียงพอในกรณีที่เป็น โดยหนี้สินของ สฟพ. ถือเป็นหนี้สาธารณะที่ไม่มีการกำกับตามระเบียบของสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ (สบน.) นอกจากนี้ การก่อหนี้ใหม่ใด ๆ ซึ่งอยู่ภายใต้แผนการบริหารหนี้สาธารณะของ สฟพ. จะต้องได้รับความเห็นชอบจากรัฐบาลก่อนด้วย

การกู้ยืมทั้งหมดของ สฟพ. ต้องได้รับความเห็นชอบจากคณะรัฐมนตรีและใช้เพื่อสนับสนุนนโยบายต่างประเทศของรัฐบาลซึ่งช่วยสร้างความสัมพันธ์กับประเทศเพื่อนบ้านและประเทศอื่น ๆ โครงการให้ความช่วยเหลือทางการเงินและวิชาการของ สฟพ. ได้รับการสนับสนุนเงินทุนโดยตรงจากรัฐบาลผ่านการจัดสรรงบประมาณประจำปีนอกเหนือจากเงินสะสมของ สฟพ. เอง ซึ่งความเชื่อมโยงสอดคล้องกันอย่างใกล้ชิดนั้นเน้นย้ำถึงศักยภาพของ สฟพ. ที่จะได้รับการสนับสนุนเพิ่มเติมเมื่อจำเป็น ในการนี้ ทริสเรตติ้งเชื่อว่าหาก สฟพ. มีการผิมนัดชำระหนี้ก็อาจจะก่อให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรงต่อชื่อเสียงของรัฐบาลไทยได้

นอกจากนี้ ในกรณีที่ประเทศผู้กู้ยืมรายใดรายหนึ่งเกิดผิมนัดชำระหนี้ สฟพ. ยังสามารถขอรับเงินชดเชยจากรัฐบาลเพื่อให้เพียงพอในการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยของโครงการส่วนใหญ่เพื่อรักษาสภาพคล่องทางการเงินของ สฟพ. ด้วยความช่วยเหลือจากการสนับสนุนที่รวดเร็วของรัฐบาลอีกด้วย

สนับสนุนการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมโดยผ่านนโยบายงบดุลที่รอบคอบ

สฟพ. จะยังคงมุ่งเน้นการพัฒนาโครงการสาธารณูปโภคพื้นฐานที่ช่วยเพิ่มความแข็งแกร่งทางการค้าและการลงทุนระหว่างประเทศไทยและกลุ่มประเทศเพื่อนบ้านที่สำคัญ ๆ ซึ่งประกอบด้วยสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป.ลาว) ราชอาณาจักรกัมพูชา และสาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมาเป็นหลัก ทั้งนี้ ประเด็นความท้าทายที่เกิดขึ้นในประเทศเหล่านี้จะเป็นเพียงปัจจัยที่ชะลอความพยายามของ สฟพ. ในการพัฒนาโครงการในภูมิภาคมากกว่าที่จะเป็นปัจจัยล้มเลิกการพัฒนา

กลยุทธ์ในอนาคตของ สฟพ. นั้นมุ่งขยายความร่วมมือกับประเทศซึ่งมีส่วนร่วมที่ยังค่อนข้างจำกัด โดย สฟพ. ได้เริ่มขยายการเข้าถึงแล้วและให้ความช่วยเหลือทางวิชาการและเงินช่วยเหลือแก่ประเทศนอกพรมแดนของประเทศไทย เช่น ศรีลังกา ภูฏาน และติมอร์-เลสเต ทั้งนี้ กลยุทธ์ดังกล่าวยังเน้นโครงการด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมมากขึ้นซึ่งอาจรวมไปถึงการขยายสู่โครงการสาธารณูปโภคที่นอกเหนือไปจากโครงการพื้นฐานด้านการขนส่งแบบเดิม โดยจะรวมไปถึงการริเริ่มโครงการพลังงานหมุนเวียนและโครงการพัฒนาเมือง เป็นต้น

สฟพ. ได้ดำเนินการมาตรการที่ระมัดระวังด้วยการเฝ้าติดตามประเด็นความเสี่ยงด้านเครดิตประเทศ (Sovereign Credit Risk) และสถานการณ์ทางเศรษฐกิจของ สปป.ลาว อย่างใกล้ชิด ส่วนราชอาณาจักรกัมพูชานั้นก็มีแนวโน้มที่จะได้รับความช่วยเหลือด้านการพัฒนาจาก สฟพ. เพิ่มขึ้น และในกรณีของสาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมานั้น สฟพ. จะดำเนินการในเฉพาะโครงการที่ได้รับการอนุมัติไปก่อนหน้านี้ให้แล้วเสร็จเท่านั้น ในขณะที่โครงการใหม่ ๆ ในอนาคตนั้น สฟพ. จะดำเนินการโดยยึดตามนโยบายของรัฐบาลไทยที่มีต่อสาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมาเป็นหลัก อย่างไรก็ตาม สถานการณ์ความไม่สงบทางการเมืองภายในสาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมามีแนวโน้มที่จะทำให้โครงการต่าง ๆ เกิดความล่าช้าต่อไป

ณ เดือนมีนาคม 2568 สฟพ. มีมูลค่าเงินให้กู้ยืมคงค้างที่ให้แก่ประเทศเพื่อนบ้านอยู่ที่จำนวนทั้งสิ้น 1.09 หมื่นล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจาก 1.11 หมื่นล้านบาทในเดือนมีนาคม 2567 โดยประกอบด้วยเงินให้กู้ยืมที่ให้แก่รัฐบาลของ สปป.ลาว ในสัดส่วน 90% ของเงินให้กู้ยืมรวม และราชอาณาจักรกัมพูชาในสัดส่วน 10%¹ ส่วนการเบิกจ่ายเงินให้กู้ยืมแก่สาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมานั้นยังคงหยุดชะงักอันเนื่องมาจากความไม่สงบทางการเมืองภายในประเทศดังกล่าว สฟพ. จะยังคงสนับสนุนโครงการที่กำลังดำเนินอยู่ในกัมพูชาต่อไป แต่โครงการใหม่อาจจะถูกเลื่อนออกไปจนกว่าความสัมพันธ์ทางการทูตระหว่างไทยและกัมพูชาจะดีขึ้น

สฟพ. รักษานโยบายการก่อหนี้แบบอนุรักษ์นิยมโดยมีเป้าหมายที่จะรักษาอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E) ให้อยู่ในระดับต่ำกว่า 0.5 เท่า ทั้งนี้ ณ เดือนมีนาคม 2568 อัตราส่วน D/E ของ สฟพ. อยู่ในระดับแข็งแกร่งที่ 0.40 เท่า สฟพ. มีเงินสดและเงินฝากระยะสั้นอยู่ที่จำนวน 4.3 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2568 เพิ่มขึ้นจากจำนวน 2.7 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2567 โดย สฟพ. จัดสรรสภาพคล่องดังกล่าวเพื่อใช้สำหรับเป็นเงินสำรอง

¹ พอร์ตเงินให้กู้ยืมของ สฟพ. ทั้งหมดประกอบไปด้วยเงินให้กู้ยืมที่ไม่มีหลักประกันระยะยาวภายใต้กำหนดเวลาการชำระหนี้แบบตายตัว โดยระยะเวลาในชำระคืนเงินต้นอยู่ในช่วงระหว่าง 20-30 ปีและมีอัตราดอกเบี้ยคงที่ไม่เกิน 2.5% ต่อปี

ภายใน ชำระเงินคืนโครงการ ชำระหนี้ และใช้เป็นเงินสำรองสำหรับความท้าทายด้านสภาพคล่องที่อาจเกิดขึ้นในประเทศที่ได้รับความช่วยเหลือ โดยเฉพาะ สเปน.ลาว

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่า สฟพ. จะยังคงรักษาสถานภาพในการเป็นองค์กรที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐซึ่งมีความเชื่อมโยงในระดับสูงสุดกับรัฐบาลไทยต่อไป และทริสเรตติ้งยังคาดว่า สฟพ. จะยังคงดำเนินบทบาทในการเป็นหน่วยงานภาครัฐที่ทำหน้าที่สนับสนุนและดำเนินงานตามนโยบายของรัฐบาลไทยเพื่อให้ความร่วมมือในการพัฒนาเศรษฐกิจกับประเทศเพื่อนบ้านโดยได้รับการสนับสนุนทางการเงินอย่างต่อเนื่องจากรัฐบาลต่อไปด้วยเช่นกัน

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ทริสเรตติ้งอาจทบทวนปรับลดอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของ สฟพ. หากเห็นว่าความเชื่อมโยงที่ สฟพ. มีกับรัฐบาลไทยและ/หรือความสำคัญของ สฟพ. ที่มีต่อรัฐบาลไทยนั้นเปลี่ยนแปลงไป

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ต.ค. 2567- มี.ค. 2568	ณ วันที่ 30 กันยายน			
	2567	2566	2565	2564	
สินทรัพย์รวม	15,304	15,056	13,067	12,125	11,297
สินทรัพย์เฉลี่ย	15,180	14,062	12,596	11,711	11,212
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	3,721	3,688	291	554	1,166
เงินให้กู้ยืมและดอกเบี้ยค้างรับ	10,879	11,112	10,966	10,484	9,962
เงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างจ่าย	4,308	4,299	2,996	2,590	2,263
ส่วนของผู้ถือหุ้น	10,880	10,655	9,980	9,474	8,998
ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	10,768	10,318	9,727	9,236	8,743
รายได้รวม	312	827	712	693	699
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	83	156	130	116	109
รายได้จากเงินงบประมาณ	226	671	580	580	588
กำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า	-	(0.41)	0.3	(3)	-
รายได้จากการดำเนินงาน	2.9	0.2	2	1	2
ค่าใช้จ่ายจากเงินให้เปล่า เงินอุดหนุน และความช่วยเหลือด้านวิชาการ	31	42	107	137	111
ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน	56	106	96	80	77
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	224	675	503	476	511

* สอบทานแล้วแต่ยังไม่ผ่านการตรวจสอบ

หน่วย: %

	ด.ค. 2567-*	ณ วันที่ 30 กันยายน			
	มี.ค. 2568	2567	2566	2565	2564
ความสามารถในการสร้างรายได้					
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย ¹	2.96	4.80	4.00	4.06	4.56
อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย ¹	4.17	6.55	5.18	5.15	5.85
อัตรากำไรจากดอกเบี้ยสุทธิ ¹	1.09	1.11	1.03	0.99	0.97
เงินอุดหนุนจากรัฐบาล/รายได้รวม	72.54	81.20	81.51	83.66	84.10
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/รายได้รวม	26.54	18.82	18.29	16.68	15.58
กำไรจากธุรกรรมเพื่อค้า/รายได้รวม	0.00	(0.05)	(0.04)	(0.43)	-
รายได้จากการดำเนินงาน/รายได้รวม	0.92	0.03	0.23	0.09	0.33
ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน/รายได้รวม	18.06	12.82	13.49	11.60	10.97
โครงสร้างเงินทุน					
หนี้สิน/ทุน	39.58	40.30	29.97	27.26	25.11
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์รวม	71.09	70.77	76.37	78.13	79.65
ส่วนของผู้ถือหุ้น/เงินให้กู้ยืม	100.00	96.37	91.44	90.79	90.73
แหล่งเงินทุนและสภาพคล่อง					
เงินให้กู้ยืม/สินทรัพย์รวม	71.09	73.44	83.52	86.06	87.79
สินทรัพย์สภาพคล่อง/สินทรัพย์รวม	28.17	25.84	15.84	13.38	11.66

* สอบทานแล้วแต่ยังไม่ผ่านการตรวจสอบ

¹ ปรับเป็นตัวเลขเต็มปี

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตองค์กรที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐ, 27 ตุลาคม 2566

สำนักงานความร่วมมือพัฒนาเศรษฐกิจกับประเทศเพื่อนบ้าน (องค์การมหาชน) (สพพ.)

อันดับเครดิตองค์กร:	AAA
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2568 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง หรือเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายหรือค่าตอบแทนหรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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