

จัดเรตติ้ง2.6แสนล้าน



บริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่จัดอันดับโดยทริสเรตติ้ง

(ณ วันที่ 2 พ.ค. 2560)

บริษัท	อันดับ เครดิตองค์กร/ แนวโน้ม	บริษัท	อันดับ เครดิตองค์กร/ แนวโน้ม
แลนด์ แอนด์ เฮาส์ (LH)	A+/คงที่	อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ (ANAN)	BBB/คงที่
พญาบุศย์ เรียวเอสเตท (PS)	A/คงที่	มั่นคงเคหะการ (MK)	BBB/คงที่
ศุภาลัย (SPALI)	A/คงที่	โนเบิล ดีเวลลอปเม้นท์ (NOBLE)	BBB/เป็นลบ
เอพี (ไทยแลนด์) (AP)	A-/คงที่	ชาญอิสสระ ดีเวลลอปเม้นท์ (CI)	BBB-/เป็นลบ
ควอลิตี้เฮาส์ (QH)	A-/คงที่	อริจิน พร็อพเพอร์ตี้ (ORI)	BBB-/คงที่
แผ่นดินทอง พร็อพเพอร์ตี้		โรมอนด์ แลนด์ (RML)	BBB-/คงที่
ดีเวลลอปเม้นท์ (GOLD)	BBB+/คงที่	เสนาดีเวลลอปเม้นท์ (SENA)	BBB-/คงที่
แสนสิริ (SIRI)	BBB+/คงที่	ปริญสิริ (PRIN)	BB+/คงที่
เอสซี เอสสเตท คอร์ปอเรชั่น (SC)	BBB+/คงที่	พร็อพเพอร์ตี้ เพอร์เฟค (PF)	BB+/คงที่
ยูนิเวนเจอร์ (UV)	BBB+/คงที่	อารียา พร็อพเพอร์ตี้ (AREEYA)	BB+/เป็นลบ
ลลิล พร็อพเพอร์ตี้ (LALIN)	BBB+/เป็นลบ		

ที่มา : ทริสเรตติ้ง

๓

ตลาดเริ่มคาดการณ์กันอีกแล้วว่าที่ประชุมธนาคารกลางสหรัฐหรือเฟดจะขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเดือน มิ.ย.นี้ ซึ่งในตลาดเองก็รับรู้เรื่องทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้นมาโดยตลอดเห็นชัดจากตัวเลขการระดมทุนด้วยการออกหุ้นกู้ของภาคธุรกิจ ทั้งที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (บจ.) และนอกตลาดหลักทรัพย์ ที่ได้ทยอยออกหุ้นกู้และให้บริษัททริสเรตติ้งจัดอันดับความน่าเชื่อถือ



วัฒนา ธีราชิต

ผสมโรงกับกระแสการผิวนัดชำระหนี้ตัวเงินระยะสั้น (บี/อี) และการไม่กล้าลงทุนในตราสารหนี้ที่ไร้อันดับความน่าเชื่อถือ ซึ่งทั้งสองประเด็นหลักๆ นี้ทำให้ในช่วง 4 เดือนแรกของปีนี้ บริษัท ทริสเรตติ้ง ต้องทำหน้าที่ในการจัดอันดับความน่าเชื่อถือให้กับธุรกิจอัตราที่เพิ่มขึ้นอย่างมาก และโพสต์ทูเดย์ได้มีโอกาสสัมภาษณ์พิเศษ วัฒนา ธีราชิต กรรมการผู้จัดการ บริษัท ทริสเรตติ้ง ในปีนี้ ทริสงานเข้าอย่างมาก

วัฒนา กล่าวว่า ยอมรับว่าอัตรา

โพสต์กราฟฟิก

เข้ามาให้ทริสเรตติ้งจัดอันดับความน่าเชื่อถือให้ของธุรกิจมีเพิ่มมากขึ้นจริงๆ และช่วง 4 เดือนแรกของปีมีบริษัทเอกชนได้เข้ามาให้ทริสจัดอันดับความน่าเชื่อถือเพื่อออกและเสนอขายหุ้นกู้แล้วประมาณ 2.6 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 30% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และคาดว่าทั้งปีนี้การออกหุ้นกู้และเรตติ้งในระดับที่ใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมาซึ่งอยู่ที่ 7.7 แสนล้านบาท อย่างไรก็ตาม การเข้ามาให้ทริสจัดอันดับเครดิตเพิ่มมากขึ้นนั้นเห็นภาพชัดเจนมาก ภายหลังจากมีการผิวนัดชำระหนี้เกิดขึ้นในตราสารหนี้ระยะสั้นที่ไว้อันดับความน่าเชื่อถือที่เกิดขึ้นเมื่อปลายปี 2559 และยังคงต่อเนื่องมาในปีนี้ ซึ่งผลดังกล่าวทำให้ผู้ลงทุนให้ความสนใจและดูข้อมูลในเรื่องของเรตติ้งมากขึ้น

หากดูจากตัวเลขลูกค้ายี่ห้อใหม่ที่เขาเข้ามาให้ทริสใน 4 เดือนแรกนั้นมีประมาณ 26 ราย ซึ่งมากกว่าปีที่แล้วทั้งปีซึ่งอยู่ที่ 25 ราย และทำให้คาดว่าปีนี้ทั้งปีทริสจะมีลูกค้าเข้ามาใช้บริการในอัตราที่มากกว่า 30 ราย

“ถือว่าเป็นความโชคดีของระบบการเงินโดยรวมของประเทศไทยที่มีปัญหาการผิวนัดชำระหนี้ตราสารหนี้ระยะสั้นเกิดขึ้นในภาวะที่ระบบเศรษฐกิจยังมีสภาพคล่องสูง ทำให้ไม่เกิดผลกระทบต่อภาพรวม และผลของการผิวนัดชำระหนี้ทำให้นักลงทุนมีการเรียนรู้และศึกษาละเอียดมากขึ้นก่อนตัดสินใจลงทุน แต่ส่วนหนึ่งที่หลีกเลี่ยงไม่ได้จากการผิวนัดชำระหนี้คือต้นทุนดอกเบี้ยจะปรับตัวเพิ่มขึ้นประมาณ 0.25% จากภาวะปกติ”

การเข้ามาจัดเรตติ้งของบริษัทนั้นนอกจากจะให้นักลงทุนได้รู้ข้อมูลเพื่อนำไปใช้ในการตัดสินใจแล้ว ยังทำให้บริษัทหรือธุรกิจสามารถออกหุ้นกู้ได้ในอายุที่ยาวขึ้น บริษัทที่ได้รับเรตติ้ง A จะออกหุ้นกู้ 7-10 ปี สอดคล้องกับแนวโน้มและทิศทางดอกเบี้ยที่เป็นขาขึ้น ซึ่งการเข้ามาออกหุ้นกู้เพื่อบริหารในเรื่องต้นทุนการเงินนั้นชัดเจนมาตั้งแต่ปี 2559 และปีนี้ จะเห็นการออกที่อายุยาวขึ้น

นอกจากนี้ หุ้นกู้ยังให้ดอกเบี้ยที่ในอัตราที่ต่ำกว่าการกู้จากสถาบันการเงินด้วยซึ่งหากเทียบระดับเรตติ้ง A อายุ 3 ปี จะพบว่าดอกเบี้ยต่ำกว่าระดับดอกเบี้ยลูกค้ายี่ห้อชั้นนำ (MLR-2.5%) อยู่ที่ 1% ดังนั้นจึงจะเห็นว่าเอกชนหรือบริษัทใหญ่จะมีการเข้ามาใช้ตลาดหุ้นกู้ในการปรับโครงสร้างเงินทุนที่เกิดจากการกู้ไปลงทุนหรือซื้อกิจการ

สำหรับมุมมองของทริสต่อภาคธุรกิจที่ดูแลและจัดอันดับให้อยู่ในมุมมองว่า ธุรกิจที่มีแนวโน้มดีคือธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง เพราะจะเติบโตตามงานภาครัฐที่มีแผนการลงทุนอย่างต่อเนื่องและชัดเจน เพราะการลงทุนของรัฐจะเป็นตัวหลักในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจของประเทศ

ส่วนธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวและโรงแรมนั้น แม้จะมีการเติบโต แต่ก็อิงกับปัจจัยต่างประเทศ จึงยังยากที่จะคาดเดา รวมถึงจะมีผลต่อการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนด้วย

สำหรับธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ แม้ว่าปัจจัยลบเดิมจะยังคงอยู่ แต่คาดว่าจะผู้ประกอบการส่วนใหญ่จะสามารถปรับกลยุทธ์ให้เข้ากับสภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวอยู่ในปัจจุบันได้ ความต้องการที่อยู่อาศัยในปี 2560 คาดว่าจะทรงตัวหรือเติบโตเล็กน้อยจากปี 2559 ธนาคารพาณิชย์ส่วนใหญ่ยังคงเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อให้แก่กลุ่มลูกค้าผู้ซื้อบ้านเนื่องจากยังมีความกังวลเกี่ยวกับภาระหนี้ครัวเรือนที่ยังคงอยู่ในระดับสูงและสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ที่ปรับเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ คาดว่าสัดส่วนของหนี้ครัวเรือนต่อผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (จีดีพี) จะไม่ปรับเพิ่มมากขึ้นไปกว่านี้ ส่วนอัตราดอกเบี้ยนั้นก็ไม่น่าปรับเพิ่มขึ้นรวดเร็วตามที่เคยคาดการณ์ไว้

ขณะที่ธุรกิจยังไม่ดีในมุมมองคือสิ่งพิมพ์และกระดาษ เพราะได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงเข้าสู่โลกออนไลน์ แต่ก็เชื่อว่ายังสิ่งพิมพ์ก็จะสามารถอยู่ได้ถ้ามีการปรับตัวให้ร่วมโลกที่เปลี่ยนแปลง

ล่าสุด ช.การช่าง (CK) ยื่นไฟล์ส่งออกหุ้นกู้วงเงิน 6,000 ล้านบาท แบ่งเป็น 2,250 ล้านบาท อายุ 4 ปี จ่ายดอกเบี้ย 2.97% วงเงิน 1,600 ล้านบาท อายุ 7 ปี ดอกเบี้ย 3.80% วงเงิน 1,150 ล้านบาท อายุ 10 ปี ดอกเบี้ย 4.19% วงเงิน 1,000 ล้านบาท อายุ 12 ปี ดอกเบี้ย 4.32% ซึ่งถือเป็นการออกหุ้นกู้อายุยาวเกิน 10 ปีครั้งแรกของ CK ■