

ผนวก ข

การจัดอันดับความน่าเชื่อถือของ Moody's Investor Service¹

ความหมายของการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ

ตามความหมายของ Moody's Investor Service การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ คือ การจัดชั้นตราสารหนี้ตามคุณภาพของกิจการที่ออกตราสารหนี้

ประเภทการจัดอันดับ

ผลของการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารและเงินกู้ แบ่งเป็น 2 กลุ่มหลัก

1. กลุ่ม Investment Grade เป็นกลุ่มที่แสดงให้เห็นว่าตราสารหนี้หรือเงินกู้ในกลุ่มนี้ ผู้กู้มีความสามารถอย่างเต็มที่ที่จะชำระดอกเบี้ยและเงินต้นแก่ผู้ถือตราสารหนี้ ทั้งนี้ความสามารถในการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยจะลดหลั่นลงตามลำดับของอันดับที่ลดต่ำลง

2. กลุ่ม Speculative Grade เป็นกลุ่มที่แสดงถึงตราสารหนี้หรือเงินกู้ที่มีความเสี่ยงต่อการไม่ได้รับการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย โดยลำดับของความเสี่ยงจะเพิ่มขึ้นตามลำดับที่ลดต่ำลง

ตารางสัญลักษณ์ของตราสารหนี้และเงินกู้ที่ใช้แทนในระยะสั้น

Moody's	ความหมาย	
P-1	เป็นหนี้คุณภาพดี มีความสามารถอย่างมากในการชำระคืน ดังนั้นเป็นหนี้ที่มีคุณภาพ และปลอดภัยมากที่สุด	Investment Grade
P-2	เป็นหนี้คุณภาพดี มีความสามารถในการชำระคืน เป็นหนี้ที่มีคุณภาพ แต่น้อยกว่าอันดับที่สูงกว่า	
P-3	เป็นหนี้คุณภาพดี มีความสามารถในการชำระคืน แต่การเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจจะมีผลกระทบต่อชำระคืนมากกว่าอันดับที่สูงกว่า	
Not Prime (NP)	มีความสามารถในการชำระคืนอยู่ในเกณฑ์พอควร ความสามารถในการชำระหนี้จะเปลี่ยนแปลงตามสถานการณ์ทางธุรกิจและเศรษฐกิจ สำหรับ Moody's จะไม่แบ่งแยกความแตกต่างในอันดับที่ต่ำกว่า P-3 โดย NP จะเป็นอันดับที่ต่ำกว่าระดับที่ควรลงทุน (Investment Grade) หรือเป็น Speculative Grade	Speculative Grade

ที่มา: รวบรวมโดยบริษัทศูนย์วิจัยไทยพาณิชย์ จำกัด

¹ บจ.ศูนย์วิจัยไทยพาณิชย์, 2540 ปี แห่งความปั่นป่วนตลาดการเงินไทย, (มาสเตอร์คีย์, 2541), น.151-156.

ตารางสัญลักษณ์ของตราสารหนี้และเงินกู้ที่ใช้แทนในระยะยาว

Moody's	ความหมาย	
Aaa	อันดับเครดิตสูงสุด มีความเสี่ยงต่ำสุด มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์สูงสุด ความเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจและเศรษฐกิจจะส่งผลกระทบต่อหนี้ น้อยมาก	Investment Grade
Aa	มีความเสี่ยงต่ำมาก มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์สูง แต่อาจได้รับผลกระทบจากความเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจมากกว่าอันดับเครดิตที่สูงกว่า	
Baa	มีความเสี่ยงในระดับต่ำ มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์สูง แต่อาจได้รับผลกระทบจากความเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจมากกว่าอันดับเครดิตที่สูงกว่า	
Ba	มีความเสี่ยงในระดับสูง มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ย และคืนเงินต้นในเกณฑ์ต่ำกว่าระดับปานกลาง และจะได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจและเศรษฐกิจค่อนข้างเด่นชัด มีปัจจัยที่คุ้มครองเจ้าหนี้ต่ำกว่าอันดับเครดิตที่สูงกว่า	Speculative Grade
B	มีความเสี่ยงในระดับสูงมาก มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ย และคืนเงินต้นในเกณฑ์ต่ำ และอาจหมดความสามารถในการชำระหนี้ได้ตามความเปลี่ยนแปลงของสถานการณ์ทางธุรกิจและเศรษฐกิจ	
Caa, Ca, C	มีความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้สูงกว่าอันดับเครดิตในระดับที่สูงกว่า เพราะความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นต้องอาศัยเงื่อนไขที่เอื้ออำนวยทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอย่างมาก การเปลี่ยนแปลงของเงื่อนไขต่างๆจะส่งผลกระทบต่อหนี้อย่างมาก	

ที่มา: รวบรวมโดยบริษัท ศูนย์วิจัย ไทยพาณิชย์ จำกัด

สัญลักษณ์การจัดการอันดับอาจมีการเพิ่มเครื่องหมาย + หรือ - เพื่อแสดงถึงระดับความมั่นคงที่แตกต่างกันของตราสารที่ได้รับการจัดอันดับเดียวกัน

เห็นได้ว่าอันดับความน่าเชื่อถือที่กล่าวถึงข้างต้น สะท้อนให้เห็นถึงความแข็งแกร่งควบคู่ไปกับความเสี่ยงในระดับที่แตกต่างกัน ขึ้นอยู่กับปัจจัยภายในและสภาพแวดล้อมในแต่ละช่วงของการวิเคราะห์ ด้วยเหตุนี้อันดับความน่าเชื่อถืออาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละช่วงเวลาซึ่งอาจเป็นไปได้ทั้งในแง่บวกและแง่ลบ เป็นการบ่งชี้ให้เห็นถึงระดับความมั่นคงและความเสี่ยงที่เปลี่ยนแปลงไปที่จะส่งผลไปถึงการเรียกร้องผลตอบแทนเพิ่มขึ้นของนักลงทุนเพื่อชดเชยความเสี่ยง (Risk Premium) ที่สูงขึ้น หากมีการปรับลดอันดับลงในทางตรงกันข้ามอันดับที่เพิ่มขึ้นจะช่วยลดต้นทุนในการออกตราสาร ดังนั้นจากกล่าวได้ว่าการปรับเปลี่ยนอันดับความน่าเชื่อถือโดยสถาบันการจัดอันดับในแต่ละครั้ง ย่อมนำมาซึ่งต้นทุนที่เปลี่ยนไปในการจัดหาเงินทุนชุดใหม่ของผู้ออกตราสารหรือผู้กู้ยืมหนี้ด้วยเช่นกัน