

บริษัท อีซี บาย จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 16/2555

15 มีนาคม 2555

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Positive
อันดับเครดิตตราสารหนี้ใหม่:	BBB+/BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable/Positive
อันดับเครดิตในอดีต:	

วันที่	องค์กร	ตราสารหนี้ (มีค่าประกัน/ ไม่มีประกัน)
12/09/54	BBB/Pos	BBB+ (Neg)-
31/03/54	BBB/Sta	BBB+ (Alert Neg) -
19/01/54	BBB/Sta	A (Neg)-
15/07/53	BBB/Sta	A+ (Neg)-
03/06/53	BBB/Neg	A+ (Neg)-
04/11/52	BBB/Neg	AA- (Neg)-
16/06/52	BBB/Neg	AA (Neg)-
28/05/52	BBB/Neg	AA (Alert Neg)-
26/06/50	BBB/Stable	AA/-
12/07/47	BBB+/Stable	AA/BBB+
19/02/47	BBB+	AA/BBB+
05/11/45	BBB+	AA/-

53B1B4B2B0BBเหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท อีซี บาย จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "BBB" และคงอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันของบริษัทที่ระดับ "BBB+" ในขณะที่เดียวกันยังจัดอันดับเครดิตระดับ "BBB+" ให้แก่หุ้นกู้มีการค้าประกันของบริษัทในวงเงินไม่เกิน 1,500 ล้านบาท และจัดอันดับเครดิตระดับ "BBB" ให้แก่หุ้นกู้ไม่มีประกันของบริษัทในวงเงินไม่เกิน 500 ล้านบาทด้วย โดยอันดับเครดิตองค์กรสะท้อนถึงฐานะทางการเงินและคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้นของบริษัทในช่วงปี 2551 ถึงปี 2554 และสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งของบริษัทในธุรกิจสินเชื่อเพื่อการบริโภคที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตถูกจำกัดด้วยฐานะทางเครดิตที่อ่อนแอของ บริษัทแม่คือ ACOM Co., Ltd. (ACOM) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่จากความเสียหายของกลุ่มลูกค้าที่มีความอ่อนไหวต่อภาวะแวดล้อมทางเศรษฐกิจ รวมทั้งการแข่งขันทางธุรกิจที่รุนแรง ปัจจัยเหล่านี้อาจจำกัดการเติบโตทางธุรกิจและการทำกำไร รวมถึงอาจทำให้คุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทถดถอยลงในอนาคต

อันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันสะท้อนถึงฐานะการเงินที่อ่อนแอของ ACOM ซึ่งเป็นผู้ค้าประกันหุ้นกู้ของบริษัท ทั้งนี้ ฐานะการเงินของ ACOM อ่อนแอลงตั้งแต่ปี 2552 เนื่องจากการตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้นทั้งสำหรับหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้และสำหรับใช้คืนแก่ลูกค้าที่จ่ายดอกเบี้ยไว้เกินตามผลบังคับใช้ของเต็มรูปแบบตามกฎหมาย "Money Lending Business Law" ในประเทศญี่ปุ่น และภาวะแวดล้อมทางเศรษฐกิจของประเทศญี่ปุ่นที่เอื้อต่อการประกอบธุรกิจน้อยลง อันดับเครดิตของ ACOM ในปัจจุบันอยู่ในระดับ "BB+" ด้วยแนวโน้ม "Stable" หรือ "คงที่" ซึ่งจัดโดย Standard & Poor's (S&P)

ตามเงื่อนไขสัญญาการค้าประกันที่กำหนดภายใต้กฎหมายของประเทศญี่ปุ่น บริษัทแม่ผู้ค้าประกันจะให้การค้าประกันเต็มจำนวนแก่หุ้นกู้ที่ได้รับการจัดอันดับเครดิตดังกล่าวอย่างไม่มีเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้หากบริษัทอีซี บาย ไม่สามารถชำระเงินได้ตามกำหนด ในกรณีที่บริษัทถูกฟ้องล้มละลายและมีการจ่ายคืนหนี้แก่ผู้ถือหุ้นกู้แต่หนี้นั้นถูกเรียกคืน ภาระการชำระหนี้ดังกล่าวจะตกเป็นของบริษัทแม่ผู้ค้าประกันและจะมีผลในการชำระหนี้ทันที นอกจากนี้ หาก ACOM มีการควบรวมกิจการบริษัทใหม่ที่เกิดขึ้นหลังการควบรวมกิจการจะต้องรับภาระผูกพันในการค้าประกันหุ้นกู้ดังกล่าวด้วย หาก ACOM ไม่สามารถจ่ายชำระได้ตามกำหนดหลังจากได้รับหนังสือบอกกล่าวแล้ว ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้สามารถดำเนินการตามกฎหมายกับผู้ค้าประกัน ณ ศาลพาณิชย์ในประเทศญี่ปุ่นเพื่อฟ้องร้องเรียกเงินที่ผิดนัดชำระคืนได้ ภาระผูกพันของผู้ค้าประกันภายใต้สัญญาการค้าประกันนี้จะมีลำดับของสิทธิเรียกร้องเท่าเทียมกับหนี้ไม่มีประกันและไม่ด้อยสิทธิอื่นๆ ของผู้ค้าประกัน

ACOM รายงานผลกำไรสุทธิทั้งสิ้น 42 พันล้านเยนในช่วง 9 เดือนแรกของปีงบประมาณ 2555 (สิ้นสุดเดือนมีนาคม 2555) เนื่องจากการลดลงอย่างมากของการกันสำรองเพิ่มจากการที่ผู้กู้สามารถชดเชยดอกเบี้ยที่จ่ายเกินไปก่อนหน้านี้และจากการลดลงของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ส่งผลให้ผลกำไรดีขึ้นอย่างมากเมื่อเทียบกับผลขาดทุนสุทธิถึง 203 พันล้านเยนในปีงบประมาณ 2554 (สิ้นสุดเดือนมีนาคม 2554)

ณ เดือนธันวาคม 2554 สินเชื่อรวมของบริษัทอีซี บาย มีจำนวน 67 พันล้านเยน คิดเป็นสัดส่วน 7% ของสินเชื่อรวมของ ACOM บริษัทอีซี บายเป็นบริษัทย่อยแห่งแรกในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ของ ACOM และมีความสำคัญเชิงกลยุทธ์สำหรับ ACOM ในการเป็นผู้ประกอบการให้สินเชื่อเพื่อการบริโภคที่สำคัญในภูมิภาคนี้ นอกจากนี้ ACOM ยังมีพันธะสัญญาที่เหนียวแน่นกับบริษัทในการให้การสนับสนุนทั้งในด้านการเงินและธุรกิจอันได้แก่ การถ่ายทอดเทคโนโลยีและความรู้ทางธุรกิจที่ใช้ในทางปฏิบัติด้วย

ติดต่อ:
ไรทิวา นฤมล
Hraithiwa@tris.co.th

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม
Htaweechok@tris.co.th

วิติ การุณยพันธ์, CFA
thiti@trisrating.com

WWW. TRISRATING.COM

การมีประสบการณ์เกือบ 15 ปีส่งผลให้บริษัทมีชื่อเสียงและได้รับการยอมรับเป็นอย่างดี ในขณะที่การสนับสนุนทางการเงินและธุรกิจอย่างเต็มที่จาก ACOM ก็เป็นปัจจัยสำคัญต่อฐานะทางการเงินและการเติบโตของบริษัทในอนาคต แม้ว่าลักษณะของธุรกิจจะมีการกระจายความเสี่ยงอยู่แล้วจากการปล่อยสินเชื่อต่อรายในจำนวนไม่มากให้แก่ลูกค้ารายย่อยจำนวนมาก แต่บริษัทก็ยังคงมีความเสี่ยงทางด้านเครดิตเนื่องจากลูกค้าส่วนใหญ่มีความเสี่ยงมากกว่ากลุ่มลูกค้าของธนาคารพาณิชย์ นอกจากนี้ บริษัทยังมีความเสี่ยงด้านกฎระเบียบเนื่องจากภาครัฐให้ความสำคัญในการปกป้องผลประโยชน์ของผู้บริโภคมากขึ้น

ตั้งแต่ปี 2551 คุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยสินเชื่อค้างชำระมากกว่า 3 เดือนต่อสินเชื่อรวมลดลงจาก 5.62% ในปี 2550 เป็น 2.14% ในปี 2554 ในขณะที่สัดส่วนหนี้สูญตัดบัญชีสุทธิต่อสินเชื่อรวมถัวเฉลี่ยก็ลดลงจาก 13.22% ในปี 2552 เป็น 9.29% ในปี 2553 และเป็น 6.73% ในปี 2554 บริษัทบริหารผลตอบแทนเพียงเล็กน้อยในไตรมาสที่ 4 ของปี 2554 จากผลกระทบของอุทกภัยครั้งใหญ่ในประเทศไทยเนื่องจากบริษัทได้ปรับฐานลูกค้าจากกลุ่มผู้ทำงานในโรงงานมาเป็นกลุ่มผู้ทำงานในตึกสำนักงานตั้งแต่ปี 2552 บริษัทได้นำความรู้ในการดำเนินธุรกิจและเครื่องมือบริหารความเสี่ยงต่างๆ จาก ACOM มาปรับใช้ให้เหมาะสมกับสภาพตลาดของไทย ไม่ว่าจะเป็นแบบจำลองการให้คะแนนความน่าเชื่อถือของลูกค้า (Credit Scoring) ที่ทันสมัย การบริหารร้านค้าเครือข่ายและฐานข้อมูลที่มีประสิทธิภาพ รวมถึงมาตรฐานและขั้นตอนการติดตามจัดเก็บหนี้เพื่อใช้ควบคุมคุณภาพสินทรัพย์

บริษัทมีฐานะทางการเงินที่เข้มแข็งขึ้นหลังปี 2550 จนบริษัทเริ่มกลับมามีกำไร โดยในปี 2551 มีกำไรสุทธิ 310 ล้านบาท ในปี 2552 มีกำไรสุทธิเพิ่มเป็น 329 ล้านบาท ในปี 2553 เป็น 925 ล้านบาท และในปี 2554 เป็น 1,310 ล้านบาท การฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องเป็นผลมาจากการขายจำนวนสินเชื่อส่วนบุคคลอย่างต่อเนื่อง โดยมีการควบคุมค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพและการปล่อยสินเชื่อให้กลุ่มลูกค้าที่มีความเสี่ยงต่ำลง การมีกำไรที่แข็งแกร่งในขณะที่มีการจ่ายเงินปันผลไม่มากทำให้บริษัทมีฐานะเงินทุนที่แข็งแกร่งขึ้น โดยอัตราส่วนของผู้ถือหุ้นต่อสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจาก 5.70% ในปี 2550 เป็น 10.58% ในปี 2553 และ 14.53% ในปี 2554 ในขณะเดียวกัน อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทก็ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเช่นกันจาก 14 เท่าในปี 2551 เป็น 6 เท่าในปี 2554

แนวโน้มอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่มีประกัน

แนวโน้มอันดับเครดิต "Positive" หรือ "บวก" สะท้อนถึงผลประกอบการของบริษัทที่ดีขึ้นโดยเป็นผลมาจากคุณภาพของสินทรัพย์ที่ดีขึ้นและการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ระมัดระวัง โดยบริษัทสามารถทำกำไรที่แข็งแกร่งในปี 2553 และปี 2554 ซึ่งทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเติบโตและทำให้อันดับเครดิตของบริษัทแข็งแกร่งขึ้น ในกรณีที่ไม่มีกำไรเพิ่มขึ้น ทริสเรทติ้งคาดว่าจะไม่มีนโยบายปันผลสูงอันจะลดทอนส่วนของผู้ถือหุ้นลงในอนาคต

แนวโน้มอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้ำประกัน

แนวโน้ม "Stable" หรือ "คงที่" สำหรับอันดับเครดิตหุ้นกู้ของบริษัทที่ขยับไปเปลี่ยนจาก "Negative" หรือ "ลบ" สะท้อนถึงฐานะทางการเงินของ ACOM ที่เข้มแข็งขึ้นในช่วง 3 ไตรมาสแรกของปีงบประมาณ 2555 และแนวโน้มอุตสาหกรรมการให้สินเชื่อเพื่อผู้บริโภคของประเทศญี่ปุ่นที่เริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้น นอกจากนี้ แรงกดดันต่อผลประกอบการทางการเงินก็ลดลงเนื่องจากแนวโน้มที่ลดลงของค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองทั้งสำหรับหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้และการคืนเงินแก่ลูกค้าที่จ่ายดอกเบี้ยไว้เกิน การทบทวนอันดับเครดิตตราสารหนี้นี้อาจมีการพิจารณาใหม่เมื่อทริสเรทติ้งเห็นว่าการเปลี่ยนแปลงในการสนับสนุนที่ ACOM จะได้รับจาก Mitsubishi UFJ Financial Group (MUFG) ซึ่งเป็นธนาคารพาณิชย์ที่ใหญ่ที่สุดในประเทศญี่ปุ่น

บริษัท อีซีบาย จำกัด (มหาชน) (EASY BUY)

อันดับเครดิตองค์กร: BBB

แนวโน้มอันดับเครดิต: Positive

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

EB128A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 125 ล้านบาท ไตรมาสก่อนปี 2555	BBB+
EB128B: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 2,710 ล้านบาท ไตรมาสก่อนปี 2555	BBB+
EB128C: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 3,500 ล้านบาท ไตรมาสก่อนปี 2555	BBB+
EB133A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 1,000 ล้านบาท ไตรมาสก่อนปี 2556	BBB+
EB13DA: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 500 ล้านบาท ไตรมาสก่อนปี 2556	BBB+
EB14DA: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 500 ล้านบาท ไตรมาสก่อนปี 2557	BBB+
EB15DA: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 500 ล้านบาท ไตรมาสก่อนปี 2558	BBB+
หุ้นกู้มีการค้ำประกันวงเงินไม่เกิน 1,500 ล้านบาท ไตรมาสก่อนปี 2559	BBB+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

หุ้นกู้ไม่มีประกันวงเงินไม่เกิน 500 ล้านบาท ไตรมาสก่อนปี 2559 BBB

แนวโน้มอันดับเครดิต: Positive

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ*
ACOM Co., Ltd. (ผู้ค้าประกัน)

หน่วย: พันล้านบาท

	เม.ย. 2554- ธ.ค. 2554	ณ วันที่ 31 มีนาคม				
		2554	2553	2552	2551	2550
สินทรัพย์รวม	1,239	1,303	1,483	1,606	1,862	2,032
เงินให้สินเชื่อรวม	966	1,062	1,273	1,423	1,613	1,760
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	63	70	69	92	118	127
เงินกู้ยืมระยะสั้น	358	296	274	262	329	341
เงินกู้ยืมระยะยาว	381	444	523	574	644	690
ส่วนของผู้ถือหุ้นและส่วนของผู้ถือหุ้นน้อย	283	244	439	452	472	457
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิ	104	171	206	241	294	340
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย	36	50	46	49	50	50
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	58	327	168	169	145	335
รายได้สุทธิ	42	(203)	(7)	14	35	(438)

* งบการเงินรวม

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ
ACOM Co., Ltd. (ผู้ค้าประกัน)

หน่วย: %

	เม.ย. 2554- ธ.ค. 2554	ณ วันที่ 31 มีนาคม				
		2554	2553	2552	2551	2550
ความสามารถในการทำกำไร						
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	8.22	12.27	13.35	13.88	15.12	16.45
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	64.68	69.10	73.41	74.60	78.52	81.11
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	35.68	132.34	59.68	52.41	38.75	79.78
กำไรจากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	3.87	(14.34)	(0.09)	1.38	3.26	(20.90)
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	3.31	(14.55)	(0.47)	0.79	1.82	(21.17)
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	15.98	(59.35)	(1.62)	2.96	7.62	(63.03)
คุณภาพสินทรัพย์						
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้**/เงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย	8.05	8.92	8.10	7.65	7.40	7.86
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวมถัวเฉลี่ย	3.32	6.65	5.65	5.79	6.87	7.66
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	6.55	6.62	5.44	6.43	7.31	7.20
โครงสร้างเงินทุน						
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์รวม	22.88	18.70	29.63	28.18	25.36	22.50
ส่วนของผู้ถือหุ้น/เงินให้สินเชื่อรวม	29.34	22.95	34.52	31.79	29.28	25.98
สภาพคล่อง						
เงินกู้ยืมระยะสั้น/หนี้สินรวม	37.45	27.98	26.30	22.74	23.67	21.66
เงินให้สินเชื่อรวม/สินทรัพย์รวม	78.00	81.49	85.84	88.64	86.63	86.62
เงินให้สินเชื่อรวม/เงินกู้ยืมรวม	130.73	143.36	159.63	170.12	165.68	170.64

* งบการเงินรวม

** รวมถึงสินเชื่อค้างชำระตั้งแต่ 3 เดือนขึ้นไป รวมทั้งสินเชื่อที่อยู่ในขั้นตอนทางกฎหมายและสินเชื่อที่ปรับโครงสร้างหนี้แล้ว

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ
บริษัท อีซีบาย จำกัด (มหาชน) (ผู้ออกหุ้นกู้)

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2554	2553	2552	2551	2550	2549
สินทรัพย์รวม	28,395	26,804	25,823	24,699	22,727	19,442
เงินให้สินเชื่อรวม	28,605	26,464	25,429	24,217	22,391	18,688
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	1,895	1,709	1,471	1,543	1,623	1,322
เงินกู้ยืมระยะสั้น	12,023	5,862	5,874	10,182	8,183	9,017
เงินกู้ยืมระยะยาว	11,427	17,237	17,481	12,352	12,854	8,568
ส่วนของผู้ถือหุ้น	4,126	2,836	1,911	1,606	1,296	1,391
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิ	6,241	5,966	5,522	4,970	4,388	3,788
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	2,722	3,261	3,709	3,235	3,209	2,446
รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย	783	697	568	570	519	529
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	2,200	2,074	1,899	1,855	1,828	2,032
รายได้สุทธิ	1,310	925	329	310	(95)	(113)

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ
บริษัท อีซีบาย จำกัด (มหาชน) (ผู้ออกหุ้นกู้)

หน่วย: %

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2554	2553	2552	2551	2550	2549
ความสามารถในการทำกำไร						
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	22.61	22.67	21.86	20.96	20.81	21.39
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/รายได้รวม	76.04	76.46	75.79	74.07	74.10	73.42
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	26.80	26.58	26.06	27.65	30.86	39.38
กำไรจากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	5.14	5.05	1.91	1.89	(0.61)	(0.91)
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	4.75	3.51	1.30	1.31	(0.45)	(0.64)
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	37.64	38.97	18.67	21.36	(7.08)	(7.83)
คุณภาพสินทรัพย์						
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อรวม	2.14	2.76	3.21	4.42	5.62	2.68
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวมถัวเฉลี่ย	9.89	12.57	14.94	13.88	15.62	14.11
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	6.63	6.46	5.78	6.37	7.25	7.07
หนี้สูญตัดบัญชี/เงินให้สินเชื่อรวมถัวเฉลี่ย	6.73	9.29	13.22	11.93	11.18	17.27
โครงสร้างเงินทุน						
หนี้สิน*/ส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	5.88	8.45	12.51	14.38	16.54	12.97
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์รวม	14.53	10.58	7.40	6.50	5.70	7.16
ส่วนของผู้ถือหุ้น/เงินให้สินเชื่อรวม	12.88	10.72	7.51	6.63	5.79	7.44
สภาพคล่อง						
เงินกู้ยืมระยะสั้น/หนี้สินรวม	49.54	24.46	24.57	44.09	38.18	49.96
เงินให้สินเชื่อรวม/สินทรัพย์รวม	100.74	98.73	98.49	98.05	98.52	96.13
เงินให้สินเชื่อรวม/เงินกู้ยืมรวม	121.99	114.56	108.88	107.47	106.44	106.16

* หนี้สินรวม

สัญลักษณ์และนิยามอันดับเครดิต

ทริสเรตติ้งใช้สัญลักษณ์ตัวอักษรแสดงผลการจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้ระยะกลางและระยะยาวจำนวน 8 อันดับ โดยเริ่มจาก AAA ซึ่งเป็นอันดับเครดิตสูงสุด จนถึง D ซึ่งเป็นอันดับต่ำสุด โดยตราสารหนี้ระยะกลางและยาวมีอายุตั้งแต่ 1 ปีขึ้นไป และแต่ละสัญลักษณ์มีความหมายดังนี้

AAA	อันดับเครดิตสูงสุด มีความเสี่ยงต่ำที่สุด ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์สูงสุด และได้รับผลกระทบน้อยมากจากการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ
AA	มีความเสี่ยงต่ำมาก ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์สูง แต่อาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ มากกว่าอันดับเครดิตที่อยู่ในระดับ AAA
A	มีความเสี่ยงในระดับต่ำ ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์สูง แต่อาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ มากกว่าอันดับเครดิตที่อยู่ในระดับสูงกว่า
BBB	มีความเสี่ยงในระดับปานกลาง ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์ที่เพียงพอ แต่มีความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ มากกว่า และอาจมีความสามารถในการชำระหนี้ที่อ่อนแอลงเมื่อเทียบกับอันดับเครดิตที่อยู่ในระดับสูงกว่า
BB	มีความเสี่ยงในระดับสูง ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์ต่ำกว่าระดับปานกลาง และจะได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ ค่อนข้างชัดเจน ซึ่งอาจส่งผลให้ความสามารถในการชำระหนี้ที่อยู่ในเกณฑ์ที่ไม่เพียงพอ
B	มีความเสี่ยงในระดับสูงมาก ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์ต่ำ และอาจจะหมดความสามารถหรือความตั้งใจในการชำระหนี้ได้ตามการเปลี่ยนแปลงของสถานการณ์ทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ
C	มีความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้สูงที่สุด ผู้ออกตราสารหนี้ไม่มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นตามกำหนดอย่างชัดเจน โดยต้องอาศัยเงินช่วยเหลือจากหน่วยงานทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ อย่างมากจึงจะมีความสามารถในการชำระหนี้ได้
D	เป็นระดับที่อยู่ในสถานะผิดนัดชำระหนี้ โดยผู้ออกตราสารหนี้ไม่สามารถชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นได้ตามกำหนด อันดับเครดิตจาก AA ถึง C อาจมีเครื่องหมายบวก (+) หรือลบ (-) ต่อท้ายเพื่อจำแนกความแตกต่างของคุณภาพของอันดับเครดิตภายในระดับเดียวกัน สำหรับการจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้ระยะสั้น ทริสเรตติ้งจะเน้นการวิเคราะห์โอกาสที่จะเกิดการผิดนัดชำระหนี้ (Default Probability) เป็นสำคัญโดยมีได้คำนึงถึงระดับของการชดเชยความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นจากการผิดนัดชำระหนี้ (Recovery After Default) แต่อย่างไรก็ตาม โดยตราสารหนี้ระยะสั้นมีอายุต่ำกว่า 1 ปี สัญลักษณ์และนิยามอันดับเครดิตตราสารหนี้ระยะสั้นจำแนกเป็น 5 ระดับ ดังนี้
T1	ผู้ออกตราสารหนี้มีสถานะทั้งทางด้านการตลาดและการเงินที่แข็งแกร่งในระดับดีมาก มีสภาพคล่องที่ดีมาก และนักลงทุนจะได้รับความคุ้มครองจาก

การผิดนัดชำระหนี้ที่ต่ำกว่าอันดับเครดิตในระดับอื่น ผู้ออกตราสารหนี้ได้รับอันดับเครดิตในระดับดังกล่าวซึ่งมีเครื่องหมาย "+" ด้วยจะได้รับความคุ้มครองด้านการผิดนัดชำระหนี้ที่สูงยิ่งขึ้น

T2 ผู้ออกตราสารหนี้มีสถานะทั้งทางด้านการตลาดและการเงินที่แข็งแกร่งในระดับดี และมีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นในระดับที่พอใจ

T3 ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นในระดับที่ยอมรับได้

T4 ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นที่ค่อนข้างอ่อนแอ

D เป็นระดับที่อยู่ในสถานะผิดนัดชำระหนี้ โดยผู้ออกตราสารหนี้ไม่สามารถชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นได้ตามกำหนด

อันดับเครดิตทุกประเภทที่จัดโดยทริสเรตติ้งเป็นอันดับเครดิตตราสารหนี้ในสกุลเงินบาท ซึ่งสะท้อนความสามารถในการชำระหนี้ของผู้ออกตราสารโดยไม่รวมความเสี่ยงในการเปลี่ยนแปลงการชำระหนี้จากสกุลเงินบาทเป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังใช้เครื่องหมาย "(sf)" ต่อท้ายสัญลักษณ์อันดับเครดิตตราสารหนี้เพื่อระบุตราสารหนี้ที่มีเครื่องหมายดังกล่าวเป็นตราสารที่มีโครงสร้างซับซ้อน (Structured Finance Product) ตามเกณฑ์ของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ด้วย โดยที่ความหมายของสัญลักษณ์อันดับเครดิตยังคงเหมือนเดิมตามนิยามข้างต้น

ทริสเรตติ้งกำหนด "แนวโน้มอันดับเครดิต" (Rating Outlook) เพื่อสะท้อนความเป็นไปได้ของการเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตของผู้ออกตราสารในระยะปานกลางหรือระยะยาว โดยทริสเรตติ้งจะพิจารณาถึงโอกาสที่จะเกิดการเปลี่ยนแปลงของภาวะอุตสาหกรรมและสภาพแวดล้อมทางธุรกิจในอนาคตของผู้ออกตราสารที่อาจกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ ส่วนแนวโน้มอันดับเครดิตของตราสารหนี้โดยส่วนใหญ่จะเท่ากับแนวโน้มอันดับเครดิตของหน่วยงานผู้ออกตราสารนั้นๆ หรือหน่วยงานซึ่งรับภาระผูกพันในการชำระหนี้ของตราสารนั้นๆ ทั้งนี้ แนวโน้มอันดับเครดิตแบ่งออกเป็น 4 ระดับ ได้แก่

- Positive* หมายถึงอันดับเครดิตอาจปรับขึ้น
- Stable* หมายถึงอันดับเครดิตอาจไม่เปลี่ยนแปลง
- Negative* หมายถึงอันดับเครดิตอาจปรับลดลง
- Developing* หมายถึงอันดับเครดิตอาจปรับขึ้น ปรับลดลง หรือไม่เปลี่ยนแปลง

ทริสเรตติ้งอาจประกาศ "เครดิตพินิจ" (CreditAlert) ซึ่งเป็นขั้นต้นหนึ่งของกรอบทบทวนอันดับเครดิตที่ประกาศผลต่อสาธารณะไปแล้วในกรณีเมื่อเกิดการผันผวนสำคัญซึ่งทริสเรตติ้งพิจารณาแล้วเห็นว่าอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจหรือการเงินของหน่วยงานที่ทริสเรตติ้งจัดอันดับ แต่ข้อมูลดังกล่าวยังไม่ชัดเจน หรืออาจจะยังสรุปผลไม่ได้ เช่น การควบรวมกิจการ การลงทุนใหม่ การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างเงินทุนหรือแผนงานต่างๆ ฯลฯ โดยจะยังไม่มีการเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตเดิมแต่อย่างไร ทั้งนี้ เพื่อเตือนให้นักลงทุนระมัดระวังในการที่จะลงทุนในตราสารหนี้ของหน่วยงานนั้นๆ รายงานเครดิตพินิจประกอบด้วย เหตุผล (Rationale) ที่แจ้งเหตุในการออกระเบียบการพร้อมระบุ "แนวโน้มเครดิตพินิจ" (CreditAlert Designation) ไว้พร้อมกับอันดับเครดิตปัจจุบัน โดยดการระบุ "แนวโน้มอันดับเครดิต" (Rating Outlook)

ทั้งนี้ แนวโน้มเครดิตพินิจ เป็นเพียงแนวโน้มระยะสั้นๆ โดยมีลักษณะของผลกระทบที่จะมีต่ออันดับเครดิต 3 รูปแบบ คือ (1) *Positive* (บวก) (2) *Negative* (ลบ) และ (3) *Developing* (ยังไม่ชัดเจน)

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด
โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500, www.trisrating.com

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2555 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือแต่เพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยมิได้รับอนุญาต การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้หนึ่งๆ หรือของบริษัทหนึ่งๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหาย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: http://www.trisrating.com/thratinginformation/rating_criteria.html