

# ขุมขุมสหกรณ์ออมทรัพย์แห่งประเทศไทย จำกัด

ครั้งที่ 178/2567

10 ตุลาคม 2567

## FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: A-

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 29/08/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิตพิโนจ
29/07/57	A-	Stable

ติดต่อ:

สิริวรรณ วีระธัชชัย

siriwan@trisrating.com

จิตตราพรรณ ปันทะเลิศ

jitrapan@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม

taweechok@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ ขุมขุมสหกรณ์ออมทรัพย์แห่งประเทศไทย จำกัด (ชสอ.) ที่ระดับ “A-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงบทบาทหน้าที่ที่สำคัญของ ชสอ. ที่มีต่อระบบสหกรณ์ออมทรัพย์ของไทย ตลอดจนสถานะทางธุรกิจและฐานทุนที่แข็งแกร่ง รวมถึงสถานะเงินทุนและสภาพคล่องที่เพียงพอของ ชสอ. อย่างไรก็ตามความเข้มแข็งของอันดับเครดิตก็ถูกลดทอนลงจากความสามารถในการสร้างผลกำไรที่ค่อนข้างอ่อนและนโยบายการลงทุนในเชิงรุกซึ่งสะท้อนจากสถานะความเสี่ยงที่อยู่ในระดับปานกลางของชสอ.

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### มีบทบาทสำคัญในฐานะตัวกลางทางการเงิน

ทริสเรทติ้งคาดว่า ชสอ. จะยังคงรักษาทะหนักในการเป็นตัวกลางทางการเงินให้แก่สหกรณ์สมาชิก โดยการรับฝากเงินและให้กู้ยืมต่อไป ในขณะที่เดียวกัน ชสอ. ยังมีบทบาทหลักในการส่งเสริมและพัฒนากิจการสหกรณ์ออมทรัพย์ในประเทศไทยด้วย ทั้งนี้ ชสอ. ดำเนินการดังกล่าวตามกรอบความรับผิดชอบที่บัญญัติไว้ในพระราชบัญญัติ (พ.ร.บ.) สหกรณ์และทำหน้าที่เป็นตัวแทนของสหกรณ์สมาชิก

ชสอ. มีส่วนร่วมเป็นคณะกรรมการในระดับชาติต่าง ๆ มากมายและร่วมดำเนินกิจกรรมของกิจการสหกรณ์ออมทรัพย์เพื่อวัตถุประสงค์ที่จะช่วยสนับสนุน ส่งเสริม วางแผน และพัฒนากิจการสหกรณ์ออมทรัพย์ในประเทศไทย ในการนี้ ชสอ. ให้เงินกู้ยืมแก่สหกรณ์สมาชิกและให้ประโยชน์ในรูปแบบของบริการให้คำปรึกษา รวมถึงการฝึกอบรมและสัมมนาโดยมีเป้าหมายหลักเพื่อช่วยสร้างความแข็งแกร่งทั้งทางด้านการดำเนินงานและการเงินของสหกรณ์สมาชิกด้วย

### มีสิทธิพิเศษในด้านการยกเว้นภาษีและมีบุริมสิทธิเป็นลำดับแรก

สิทธิพิเศษทางกฎหมายในรูปแบบต่าง ๆ ที่สหกรณ์ออมทรัพย์ได้รับอันได้แก่ การยกเว้นภาษีและการมีบุริมสิทธิเป็นลำดับแรกก่อนเจ้าหนี้อื่น ๆ นั้นยังคงไม่เปลี่ยนแปลง กล่าวคือ สหกรณ์ออมทรัพย์และสมาชิกได้รับการยกเว้นภาษีหลัก ๆ เช่น ภาษีดอกเบี้ยออมทรัพย์ ภาษีมูลค่าเพิ่ม และภาษีจากเงินลงทุน

นอกจากนี้ พ.ร.บ. สหกรณ์ยังกำหนดให้สหกรณ์ออมทรัพย์ชั้นปฐมภูมิมีบุริมสิทธิเป็นลำดับแรกก่อนเจ้าหนี้อื่น ๆ ในการได้รับดอกเบี้ยและได้รับชำระคืนเงินกู้จากลูกหนี้อีกด้วย โดยสิทธิพิเศษด้านบุริมสิทธิดังกล่าวช่วยให้สหกรณ์ออมทรัพย์มีข้อได้เปรียบในการให้กู้ยืมแก่สมาชิกที่เหนือกว่าสถาบันการเงินอื่น ๆ

ในขณะที่เงินกู้ยืมส่วนใหญ่ที่ให้แกสมาชิกสามัญของสหกรณ์ออมทรัพย์ชั้นปฐมภูมินั้นดำเนินการภายใต้ข้อตกลงกับนายจ้างหรือหน่วยงานต้นสังกัดว่าการชำระดอกเบี้ยหรือเงินต้นของเงินกู้ยืมตามงวดนั้นสามารถชำระคืนจากเงินเดือนของสมาชิกได้ กรณีดังกล่าวจึงส่งผลให้สหกรณ์ออมทรัพย์ชั้นปฐมภูมิส่วนใหญ่มีคุณภาพสินเชื่อที่ดีและมีความเสี่ยงด้านค่าใช้จ่ายหนี้เสียของเงินที่ให้กู้ยืมแก่

สมาชิกของสหกรณ์ที่ต่ำด้วย ซึ่งในที่สุดก็จะส่งผลกระทบต่อคุณภาพเงินให้กู้ยืมแก่สหกรณ์สมาชิกของสหกรณ์ชั้นทุติยภูมิอย่าง ชสอ. ด้วย

### มีสถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่ง

ทริสเรทติ้งประเมินว่าสถานะทางธุรกิจของ ชสอ. อยู่ในระดับที่ “แข็งแกร่ง” โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากขนาดและขอบเขตในการดำเนินงานของ ชสอ. ตลอดจนความมั่นคงของสมาชิก ในแง่ของขนาดและขอบเขตในการดำเนินงานนั้น ชสอ. เป็นชุมนุมสหกรณ์ออมทรัพย์ที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทย เมื่อพิจารณาจากขนาดของสินทรัพย์โดยมีสินทรัพย์รวม 1.44 แสนล้านบาท ณ สิ้นปีบัญชี 2566 (สิ้นสุด 31 มีนาคม 2567) ทั้งนี้ ประวัติการดำเนินงานที่ยาวนานของ ชสอ. ยังส่งเสริมให้เครือข่ายสหกรณ์สมาชิกมีขนาดใหญ่ซึ่งช่วยเสริมความแข็งแกร่งให้แก่สินทรัพย์ เงินฝาก และฐานทุน โดยปัจจุบัน ชสอ. มีจำนวนสหกรณ์สมาชิกทั้งหมดมากกว่า 1,000 ราย

เครือข่ายสหกรณ์สมาชิกที่เข้มแข็งทำให้ ชสอ. สามารถเสริมสร้างฐานทุนได้อย่างต่อเนื่องเนื่องจากกฎระเบียบที่กำหนดให้สหกรณ์สมาชิกต้องซื้อหุ้นเพิ่มเติมตามสัดส่วนของหุ้นเรือนหุ้นที่ชำระแล้วของตนเอง ซึ่งจะส่งผลให้หุ้นเรือนหุ้นของ ชสอ. เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องและช่วยสร้างความเข้มแข็งให้แก่ ชสอ. ในการจัดการกับความท้าทายทางการเงินที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงในทางลบในกิจการสหกรณ์ออมทรัพย์หรือตลาดการเงินภายในประเทศ

### สถานะเงินกองทุนและความสามารถในการสร้างผลกำไรอยู่ในระดับที่เพียงพอ

ฐานทุนของ ชสอ. ซึ่งวัดจากอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง (RAC Ratio) นั้นอยู่ในระดับที่ “แข็งแกร่ง” ที่ 15.7% ณ สิ้นปีบัญชี 2566 ทั้งนี้ ในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงของ ชสอ. ปรับลดลงจากระดับ 17.0% ณ สิ้นปีบัญชี 2564 อันเป็นผลมาจากผลขาดทุนที่มีนัยสำคัญจากการลงทุนในตราสารทุนถึงแม้ว่าฐานทุนจะมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องก็ตาม ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2567 ชสอ. มีหุ้นเรือนหุ้นที่ชำระแล้วจำนวนทั้งสิ้น 3.5 หมื่นล้านบาทและมีอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์อยู่ที่ระดับ 29.4% ณ เดือนมีนาคม 2567 ซึ่งสูงกว่าเกณฑ์ของกฎระเบียบที่กำหนดไว้ที่ระดับไม่ต่ำกว่า 15% เป็นอย่างมาก

ทริสเรทติ้งประมาณการว่าอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงของ ชสอ. จะยังคงอยู่ในระดับที่แข็งแกร่งที่ประมาณ 15%-16% ในระหว่างปีบัญชี 2567-2569 โดยอยู่ภายใต้สมมติฐานที่คาดว่าหุ้นเรือนหุ้นที่ชำระแล้วจะเติบโตในอัตราเฉลี่ย 0.5% ต่อปีรวมทั้งเงินให้กู้ยืมที่จะชะลอที่ระดับ 1% ในปีบัญชี 2567 และเติบโตที่ระดับ 2% โดยเฉลี่ยต่อปีในระหว่างปีบัญชี 2568-2569 ในขณะที่เงินลงทุนของ ชสอ. ในช่วงปีบัญชี 2567-2569 นั้นจะยังคงใกล้เคียงกับระดับเดิม ตามนโยบายการลงทุนที่จะจำกัดการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยง

ในปีบัญชี 2566 ความสามารถในการสร้างผลกำไรของ ชสอ. ซึ่งวัดจากอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ยนั้นอยู่ที่ระดับ 0.8% ซึ่งปรับลดลงเล็กน้อยจากระดับ 1.1% ในปีบัญชี 2565 ทริสเรทติ้งคาดว่า ชสอ. จะคงอัตราส่วนดังกล่าวให้อยู่ที่ระดับ 0.8% เอาไว้ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าโดยอยู่ภายใต้สมมติฐานที่ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยจะอยู่ที่ระดับประมาณ 0.5% และผลตอบแทนจากเงินลงทุนจะอยู่ที่ระดับประมาณ 3.8% ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและต้นทุนทางเครดิตน่าจะอยู่ภายใต้การควบคุม

### สถานะความเสี่ยงอยู่ในระดับปานกลาง

การประเมินสถานะความเสี่ยงของสหกรณ์ออมทรัพย์นั้นจะพิจารณาจากความเสี่ยงทางเครดิต ความเสี่ยงด้านตลาด และความเสี่ยงจากการกระจุกตัว ในการนี้ ทริสเรทติ้งประเมินให้สถานะความเสี่ยงของ ชสอ. อยู่ในระดับ “ปานกลาง” โดยมีสาเหตุหลักมาจากความกังวลที่ทริสเรทติ้งเห็นว่า ชสอ. เผชิญกับความเสี่ยงด้านตลาดอันเนื่องมาจากการลงทุน โดยเฉพาะอย่างยิ่งการลงทุนในตราสารทุน รวมทั้งยังมีความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของเงินลงทุนอีกด้วย ทั้งนี้ ชสอ. มีเงินลงทุนรวมอยู่ที่ระดับ 7.19 หมื่นล้านบาทหรือคิดเป็น 46% ของสินทรัพย์รวม ณ สิ้นรอบปีบัญชี 2566 โดยเงินลงทุนของ ชสอ. ประกอบไปด้วยเงินลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลในสัดส่วน 9% หุ้นกู้ในสัดส่วน 40% และตราสารทุนในสัดส่วน 51% (ซึ่งในสัดส่วนนี้ 14% เป็นการลงทุนในตราสารทุนผ่านบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน) ในขณะที่ผลขาดทุนจากค่าเผื่อการปรับมูลค่าเงินลงทุนอยู่ที่ระดับประมาณ 10%

การลงทุนในหุ้นกู้จำนวน 2.87 หมื่นล้านบาทของ ชสอ. ณ เดือนมีนาคม 2567 นั้นมีเงินลงทุนในหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) (THAI) จำนวน 1.9 พันล้านบาทซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 1% ของสินทรัพย์รวมและ 6% ของทุนทั้งหมดของ ชสอ. ทั้งนี้ ชสอ. ได้ทยอยรับรู้การตั้งสำรองการด้อยค่าของเงินลงทุนในหุ้นกู้ของ THAI แล้วตามที่กรมตรวจบัญชีสหกรณ์ได้กำหนดวิธีปฏิบัติทางบัญชีไว้ โดย THAI ได้ยื่นแผนการดำเนินการตามแผนฟื้นฟูกิจการต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) และอยู่ระหว่างการดำเนินการเพื่อนำบริษัทออกจากแผนฟื้นฟูกิจการ

เนื่องจากผู้กู้ของ ชสอ. เป็นสมาชิกที่เป็นสหกรณ์ออมทรัพย์ จึงส่งผลให้ ชสอ. เผชิญกับความเสี่ยงในการกระจุกตัวของเงินให้กู้ยืมอย่างมีนัยสำคัญ โดยเงินให้กู้ยืมที่ ชสอ. ให้แก่สมาชิก 20 อันดับแรกคิดเป็นสัดส่วน 52% ของเงินให้กู้ยืมรวม ณ สิ้นรอบปีบัญชี 2566 อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงจากการ

กระจุยตัวของเงินให้กู้ยืมดังกล่าวก็ลดทอนลงจากองค์ประกอบของเงินให้กู้ยืมของ ชสอ. ที่เป็นหนี้คุณภาพดี ส่วนในแง่ของความเสี่ยงทางเครดิตนั้น ทริสเรทติ้งคาดว่าคุณภาพของเงินให้กู้ยืมจะยังคงมีอยู่ในระดับที่ดี โดย ณ สิ้นรอบปีบัญชี 2566 ชสอ. มีเงินให้กู้ยืมที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้เพียง 14 ล้านบาทหรือคิดเป็น 0.02% ของเงินให้กู้ยืมรวมคงค้าง เงินให้กู้ยืมของ ชสอ. ที่เป็นหนี้คุณภาพดีนั้นสะท้อนถึงเงินที่ให้กับแก่สมาชิกสหกรณ์ชั้นปฐมภูมิที่มีความเสี่ยงด้านเครดิตค่อนข้างต่ำซึ่งได้รับอานิสงส์จากสิทธิพิเศษด้านกฎระเบียบของสหกรณ์ออมทรัพย์ที่มีบุริมสิทธิเป็นลำดับแรกก่อนเจ้าหนี้อื่น ๆ และจากกลไกการชำระคืนหนี้ด้วยระบบหักเงินเดือน ในกรณีนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดหวังให้ ชสอ. ยังคงรักษานโยบายการให้กู้ยืมที่เข้มงวดต่อไปเพื่อรักษาคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีเอาไว้

### เงินทุนและสภาพคล่องอยู่ในระดับที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินให้สถานะเงินทุนของ ชสอ. อยู่ในเกณฑ์ที่ “เพียงพอ” เนื่องจากการมีแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ ซึ่งประกอบไปด้วยเงินรับฝากจากสหกรณ์สมาชิกเป็นหลักในสัดส่วน 91% ของเงินทุนรวม ทั้งนี้ ณ เดือนมีนาคม 2567 ชสอ. มีวงเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินหลายแห่งที่จำนวนทั้งสิ้น 1.9 หมื่นล้านบาทซึ่งคิดเป็น 9% ของเงินทุนรวม โดยที่ 70% ของวงเงินดังกล่าวยังไม่มีการเบิกใช้ อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งมองว่าสัดส่วนเงินกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่เพิ่มสูงขึ้นอาจส่งผลกระทบต่อสถานะเงินทุนที่อ่อนแอลงเนื่องจากอาจทำให้ ชสอ. มีความเสี่ยงในด้านการกู้ยืมต่อ

ทริสเรทติ้งคาดว่า ชสอ. จะยังคงสามารถรักษาสถานะสภาพคล่องให้อยู่ในระดับเพียงพอเอาไว้ได้เนื่องจาก ชสอ. มีปริมาณเงินลงทุนที่มากพอที่นำไปขายออกได้ทันทีถึงแม้ว่าหุ้นกู้และพันธบัตรรัฐบาลส่วนหนึ่งจะถูกนำไปเป็นหลักประกันสำหรับการกู้ยืมก็ตาม ทั้งนี้ ชสอ. มีอัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องที่ระดับ 2.8% ของเงินฝาก ณ เดือนมีนาคม 2567 ซึ่งมากกว่าเกณฑ์ของกฎระเบียบปัจจุบันที่กำหนดให้อยู่ที่ระดับไม่ต่ำกว่า 1% สำหรับสหกรณ์ออมทรัพย์

### มีความพร้อมในการปรับตัวและปฏิบัติตามกฎระเบียบใหม่อย่างมีประสิทธิภาพ

ในปี 2562 ประเทศไทยได้ออกกฎระเบียบใหม่ที่มีวัตถุประสงค์เพื่อให้สามารถควบคุมการรับฝากเงิน การให้กู้ยืม และการลงทุนของสหกรณ์ออมทรัพย์ให้เข้มงวดขึ้น โดยการออกกฎระเบียบใหม่นี้ถือว่าเป็นก้าวสำคัญในการส่งเสริมความมั่นคงในระยะยาวของสหกรณ์ออมทรัพย์ซึ่งมีบทบาทสำคัญต่อระบบการเงินของไทย

ทริสเรทติ้งคาดว่า ชสอ. จะมีการเตรียมความพร้อมที่จะปรับตัวและปฏิบัติตามกฎระเบียบใหม่ดังกล่าวได้อย่างมีประสิทธิภาพ อย่างไรก็ตาม กฎระเบียบดังกล่าวก็อาจจะเป็นอุปสรรคต่อโอกาสในการเติบโตของ ชสอ. และอาจทำให้ผลการดำเนินงานทางการเงินของ ชสอ. อ่อนแอลงบ้าง ยกตัวอย่างเช่น เกณฑ์ในการลงทุนและการตั้งสำรองสำหรับหนี้สูญที่เข้มงวดยิ่งขึ้นอาจส่งผลกระทบต่อความยั่งยืนในการลงทุนที่ลดลงของ ชสอ. และทำให้ ชสอ. มีผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ลดลง แต่แม้จะมีประเด็นดังกล่าว แนวโน้มผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของ ชสอ. ก็ไม่น่าจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานทางการเงินโดยรวมของ ชสอ. อย่างมีสาระสำคัญแต่อย่างใด

ถึงแม้ว่ากฎระเบียบใหม่ดังกล่าวจะแสดงถึงความก้าวหน้า แต่ก็มีข้อสังเกตที่สำคัญว่าการกำกับดูแลสหกรณ์ออมทรัพย์ในประเทศไทยนั้นยังคงมีความเข้มงวดน้อยกว่าเมื่อเทียบกับธนาคารพาณิชย์ ซึ่งในมุมมองของทริสเรทติ้งเห็นว่ากรณีดังกล่าวเป็นจุดอ่อนสำคัญที่สร้างข้อจำกัดให้แก่สถานะเครดิตของสหกรณ์ออมทรัพย์ในประเทศไทย แม้กฎระเบียบจะได้รับการพัฒนาให้มีความเข้มงวดยิ่งขึ้นและสร้างกรอบให้สามารถควบคุมกิจการของสหกรณ์ให้เข้มงวดรัดกุมยิ่งขึ้น แต่การบังคับใช้กฎระเบียบที่มีประสิทธิภาพด้วยการติดตามตรวจสอบอย่างเข้มงวดและสม่ำเสมอเหมือนว่าจะยังไม่มีการดำเนินการใด ๆ ให้เป็นรูปธรรมในระยะใกล้

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

ทริสเรทติ้งมีสมมติฐานกรณีพื้นฐานสำหรับการดำเนินงานของ ชสอ. ในระหว่างรอบปีบัญชี 2567-2569 ดังนี้

- เงินให้กู้ยืมจะลดลง 1% ในปีบัญชี 2567 และจะเติบโตในอัตราเฉลี่ย 2% ต่อปีในปีบัญชี 2568-2569
- เงินลงทุนในปีบัญชี 2567-2569 จะยังใกล้เคียงกับระดับเดิม
- ทุนเรือนหุ้นจะเติบโตในอัตราเฉลี่ย 0.5% ต่อปี
- ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยจะอยู่ในช่วง 0.5% ต่อปี

**แนวโน้มอันดับเครดิต**

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่า ชสอ. จะยังคงรักษาบทบาทหน้าที่สำคัญที่มีต่อระบบสหกรณ์ออมทรัพย์ต่อไป อีกทั้งยังสะท้อนถึงผลการดำเนินงานที่มั่นคงของ ชสอ. ตลอดจนเงินให้กู้ยืมที่มีคุณภาพสูง และฐานเงินทุนหลักที่ได้รับจากสมาชิกด้วย ในขณะที่เดียวกันทริสเรตติ้งยังคงคาดว่า ชสอ. จะสามารถปฏิบัติตามการเปลี่ยนแปลงของกฎระเบียบได้ด้วยเช่นกัน

**ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง**

แนวโน้มการเพิ่มอันดับเครดิตของ ชสอ. มีจำกัดจากการที่สหกรณ์ออมทรัพย์โดยทั่วไปยังขาดการกำกับดูแลที่ใกล้ชิดและการติดตามตรวจสอบที่เข้มงวดจากหน่วยงานที่รับผิดชอบ รวมทั้งความไม่แน่นอนของการเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบ

ในทางตรงกันข้าม การลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หาก ชสอ. มีนโยบายการลงทุนในเชิงรุกที่มากขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งการลงทุนในตราสารทุนที่เพิ่มสูงขึ้นเกินกว่าทุนสามัญและทุนสำรอง รวมทั้งการขาดทุนจากเงินลงทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจำนวนมากที่ทำให้ฐานเงินกองทุนของ ชสอ. อ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญก็อาจส่งผลในเชิงลบต่ออันดับเครดิตด้วย ในขณะที่การเปลี่ยนแปลงของกฎระเบียบใด ๆ ที่จะลดทอนสิทธิพิเศษของสหกรณ์ออมทรัพย์ก็อาจมีผลกระทบในเชิงลบต่ออันดับเครดิตของ ชสอ. ได้

**ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ**

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 มีนาคม				
	2567	2566	2565	2564	2563
สินทรัพย์รวม	143,631	131,095	138,103	141,218	153,781
เงินให้กู้รวม	73,946	62,296	65,882	72,085	88,788
เงินลงทุนในหลักทรัพย์รวม	65,621	64,636	63,678	62,164	49,671
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	11	12	13	14	16
เงินรับฝาก	98,751	94,417	89,867	95,822	110,240
เงินกู้รวม	9,940	5,866	13,516	9,639	12,429
ทุน	34,713	30,637	34,394	35,336	30,228
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิ	1,770	1,816	1,482	1,212	1,791
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	0	0	0	0	0
รายได้ที่มีไขดอกเบี้ย	301	649	847	963	351
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน*	295	172	152	149	165
กำไรสุทธิ	1,682	2,199	2,082	2,024	1,966

\* ค่าใช้จ่ายดำเนินงานไม่รวมการทยอยรับรู้การด้อยค่าของหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ THAI จำนวน 96 ล้านบาท

หน่วย: %

	ณ วันที่ 31 มีนาคม				
	2567	2566	2565	2564	2563
<b>ความสามารถในการทำกำไร</b>					
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	1.29	1.35	1.06	0.82	1.25
รายได้ที่มีขีดดอกเบี้ย/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	0.22	0.48	0.61	0.65	0.24
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน*/รายได้รวม	5.60	3.34	2.83	2.45	2.67
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	1.22	1.63	1.49	1.37	1.37
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนกองทุนถัวเฉลี่ย	5.15	6.76	5.97	6.18	6.21
กำไรต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ย	0.80	1.10	1.02	1.07	1.36
<b>คุณภาพสินทรัพย์</b>					
เงินให้กู้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้กู้รวม	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้กู้รวมถัวเฉลี่ย	(0.00)	(0.00)	(0.00)	0.00	0.01
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้กู้รวม	0.01	0.02	0.02	0.02	0.02
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้กู้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้	78.09	79.69	81.12	79.95	86.79
<b>โครงสร้างเงินทุน</b>					
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง	15.74	15.37	16.99	17.06	17.38
อัตราส่วนหนี้สิน/ทุน (เท่า)	3.14	3.28	3.02	3.00	4.09
<b>สภาพคล่อง</b>					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	133.67	119.72	120.70	148.84	155.60
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง (เท่า)	1.49	2.42	1.42	4.83	3.55

\* ค่าใช้จ่ายดำเนินงานไม่รวมการทยอยรับรู้การด้อยค่าของหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ THAI จำนวน 96 ล้านบาท

### เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตสถาบันการเงิน, 25 กันยายน 2567

## ชุมชนสหกรณ์ออมทรัพย์แห่งประเทศไทย จำกัด (FSCT)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

## บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)