

## สัญลักษณ์ในการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating Symbol)

โดย สายชล ลิขิตต์

การจัดอันดับความน่าเชื่อถือตราสารหนี้ เป็นเครื่องมืออย่างหนึ่งที่บอกถึงความเสี่ยงด้านเครดิต เป็นการจัดชั้นตราสารหนี้ตามคุณภาพของบริษัทที่ออกตราสารหนี้ และเป็นการประเมินสถานะความน่าเชื่อถือของผู้ขอให้ประเมินภายใต้เงื่อนไขต่าง ๆ ซึ่งสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ได้กำหนดให้ผู้ออกหุ้นกู้ในกรณีทั่วไปต้องจัดให้มีอันดับความน่าเชื่อถือของหุ้นกุนั้น ๆ ตลอดอายุ

สำหรับสัญลักษณ์ในการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของแต่ละสถาบันการจัดอันดับความน่าเชื่อถือนั้นมีความใกล้เคียงกัน แต่จะแตกต่างกันบ้างในส่วนของรายละเอียดแยกย่อย โดยขอยกตัวอย่างสัญลักษณ์การจัดอันดับความน่าเชื่อถือของบริษัททริสเรทติ้ง ซึ่งมีทั้งหมด 8 สัญลักษณ์ด้วยกัน โดยเริ่มตั้งแต่ AAA, AA, A, BBB, BB, B, C และจนถึง D ซึ่งสัญลักษณ์ AAA เป็นอันดับสูงสุด และ D เป็นอันดับต่ำสุดกัน โดยเรามาดูกันว่าสัญลักษณ์ทั้ง 8 สัญลักษณ์นี้หมายถึงอะไรกันบ้าง

การจัดอันดับความน่าเชื่อถือทั้ง 8 อันดับนั้น ยังสามารถแบ่งออกเป็นสองกลุ่มใหญ่ ๆ ด้วยกัน คือ “Investment Grade” และ “Speculative Grade”

Investment Grade เป็นการจัดอันดับหุ้นกู้ที่ได้รับการยอมรับให้เป็นหุ้นที่เหมาะสมแก่การลงทุน โดยมีอันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในเกณฑ์ที่สูงถึงปานกลาง สัญลักษณ์ที่จัดอยู่ในกลุ่ม Investment Grade เริ่มตั้งแต่อันดับ AAA ถึง BBB

AAA เป็นอันดับเครดิตสูงสุดและมีความเสี่ยงต่ำที่สุด มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์สูงสุด ความเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจและเศรษฐกิจจะส่งผลกระทบต่อหนี้ น้อยมาก

AA มีความเสี่ยงต่ำมาก มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์สูงมาก แต่อาจได้รับผลกระทบจากความเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจและเศรษฐกิจมากกว่าอันดับเครดิตที่สูงกว่า

A มีความเสี่ยงในระดับต่ำ มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์สูง แต่อาจได้รับผลกระทบจากความเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจและเศรษฐกิจมากกว่าอันดับเครดิตที่สูงกว่า

BBB มีความเสี่ยงและมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์ปานกลาง ความผันผวนที่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจและเศรษฐกิจอาจมีผลให้ความสามารถในการชำระหนี้ลดลงเมื่อเทียบกับอันดับเครดิตที่สูงกว่า

กลุ่มที่สองคือ “Speculative Grade” หรือ “Junk bonds” ซึ่งหุ้นที่จัดอยู่ในกลุ่มนี้ ถูกพิจารณาให้เป็นหุ้นที่มีความเสี่ยงอยู่ในเกณฑ์สูงและมีโอกาสที่จะเกิดการผิดชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยสูง

โดยมากจะเป็นหุ้นกู้ที่มีค่าอัตราผลตอบแทนสูง      อันดับความน่าเชื่อถือที่จัดอยู่ในกลุ่มนี้เริ่มตั้งแต่  
สัญลักษณ์ BB ถึง D

BB      มีความเสี่ยงในระดับสูง      มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์  
ต่ำกว่าระดับปานกลาง      และจะได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจและเศรษฐกิจค่อนข้าง  
ชัดเจน มีปัจจัยที่คุ้มครองเจ้าหนี้ต่ำกว่าอันดับเครดิตที่สูงกว่า

B      มีความเสี่ยงในระดับสูงมาก      มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นใน  
เกณฑ์ต่ำ      และอาจจะหมดความสามารถในการชำระหนี้ได้ตามการเปลี่ยนแปลงของสถานการณ์ทาง  
ธุรกิจและเศรษฐกิจ

C      มีความเสี่ยงในการผิดชำระหนี้สูงกว่าอันดับเครดิตในระดับที่สูงกว่า      เพราะ  
ความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นต้องอาศัยเงื่อนไขที่เอื้ออำนวยทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และ  
สิ่งแวดล้อมอย่างมาก การเปลี่ยนแปลงของเงื่อนไขต่าง ๆ จะส่งผลกระทบต่ออย่างมาก

D      เป็นระดับที่อยู่ในสภาวะผิดนัดชำระหนี้ โดยผู้ออกตราสารหนี้ไม่สามารถชำระดอกเบี้ย  
และคืนเงินต้นได้ตามกำหนด