



สหกรณ์ออมทรัพย์พนักงานธนาคารแห่งประเทศไทย จำกัด

273 ถนนสามเสน แขวงวัดสามพระยา เขตพระนคร กรุงเทพฯ 10200

โทรศัพท์ : 0-2283-6101-10, 0-2356-7823-29, 31-32 โทรสาร : 0-2282-1865

เรียน ท่านสมาชิก

ตามที่สหกรณ์ออมทรัพย์พนักงานธนาคารแห่งประเทศไทย (สอ.ชปท.) ได้จัดเสวนาทางวิชาการ เรื่อง สอ.ชปท. กับหุ้นกู้บริษัทการบินไทย จำกัด (มหาชน) เมื่อวันที่ 22 กันยายน 2563 ณ ห้องภัทรรวมใจ โดยเชิญวิทยากรจากกรมส่งเสริมสหกรณ์ฯ (นายเรืองชัย โพนพุด) ผู้สอบบัญชีสหกรณ์ฯ (นายสิริวิทย์ ไพศาสตร์) และมีกรรมการดำเนินการ 2 ท่าน (นายวิกรานต์ นาคะศิริ และนายสนอง เป็นสุข) เป็นผู้ดำเนินการเสวนาฯ นั้น สอ.ชปท. ขอสรุปผลการจัดเสวนา ดังนี้

ประเด็นสำคัญของการเสวนาฯ

- กรรมการและประธานคณะกรรมการบริหารเงินและลงทุน (นายวิกรานต์ฯ) ได้แจ้งสมาชิกให้รับทราบข้อมูลและสถานะ การลงทุนในหุ้นกู้ของ บมจ.การบินไทย ซึ่งเป็นเงินลงทุนในหุ้นกู้รวม 705 ล้านบาท จำนวน รวม 5 รุ่น โดยการลงทุนดังกล่าว ได้ผ่านกระบวนการพิจารณาของฝ่ายจัดการ คณะกรรมการบริหารเงินและลงทุน คณะกรรมการบริหารความเสี่ยง รวมทั้งคณะกรรมการดำเนินการ โดยถูกต้องและสอดคล้องตามระเบียบข้อบังคับของสหกรณ์ ทั้งนี้ เนื่องจากในเวลานั้นหุ้นกู้การบินไทยมี credit rating ที่ AA ซึ่งสูงกว่า credit rating A- ซึ่งเป็นเกณฑ์ที่ทางกรมส่งเสริมฯ กำหนดให้สหกรณ์ฯ ลงทุนได้ (สูงกว่าเกณฑ์ภายในของสหกรณ์ ชปท. ที่กำหนดที่ Rating A) และให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าทางเลือกการลงทุนอื่นๆ ในขณะนั้น ประกอบกับ สอ.ชปท. มีสภาพคล่องเหลือจากการปล่อยกู้แก่สมาชิกและสหกรณ์อื่นๆ

- เจ้าหน้าที่กรมส่งเสริมฯ ได้ให้ข้อมูลเกี่ยวกับการสำรองหนี้จากกรณีที่การบินไทยยื่นคำร้องขอเข้าฟื้นฟูกิจการฯ ว่า ขณะนี้มีการผ่อนคลายนโยบายการสำรองหนี้ให้แก่สหกรณ์เจ้าหนี้หุ้นกู้การบินไทย เพื่อไม่ให้กระทบต่อกำไรของสหกรณ์ และยังได้กล่าวรับรองว่า การดำเนินงานของ สอ.ชปท. มีการนำเงินไปลงทุนเป็นไปตามกรอบการลงทุน อีกทั้ง สอ.ชปท. ยังเป็นสถาบันที่มีมาตรฐานบริหารจัดการแบบมืออาชีพ โดยมีการปฏิบัติงานเป็นไปตามเกณฑ์ของกรมส่งเสริมฯ มีการบริหารงานที่มีการควบคุมอย่างเป็นระบบ ซึ่งการที่การบินไทยเข้าโครงการฟื้นฟูกิจการฯ ยังไม่ส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานของ สอ.ชปท. แต่กำไรจากการดำเนินงานอาจได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจปัจจุบัน นอกจากนั้นนโยบายการปล่อยกู้และการลงทุนยังต้องเพิ่มความระมัดระวังอีกด้วย ซึ่งอาจจะทำให้รายได้ลดลง นอกจากนี้ หากจะต้องกันเงินสำรองการด้อยค่าหุ้นกู้ อาจทำให้กำไรลดลงไปอีก ก็อาจสามารถนำทุนรักษาระดับเงินปันผลที่มีอยู่มาใช้ได้

- ผู้สอบบัญชีสหกรณ์ฯ ได้แจ้งถึงความคืบหน้าของการขอเข้าฟื้นฟูกิจการฯ ของการบินไทย ว่า ศาลได้สวนเสร็จแล้วแต่ยังไม่มีกรณีขอขายทรัพย์สินฯ สำหรับการตั้งด้อยค่าของเงินลงทุนในหุ้นกู้การบินไทย จะเป็นไปเกณฑ์ของนายทะเบียนสหกรณ์ ตามหนังสือที่ กษ 0404/ว 43 ลงวันที่ 1 กรกฎาคม 2563 ข้อ 2 ที่ให้สหกรณ์ตีราคาหุ้นกู้การบินไทย ด้วยราคาทุนตัดจำหน่าย โดยไม่ได้กำหนดให้บันทึกค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุน อย่างไรก็ตาม หากบางสหกรณ์เห็นว่า อนาคตถ้าได้รับคืนเงินต้นไม่ครบก็อาจจะทยอยตั้งสำรองบางส่วนก็สามารถทำได้ 2 ทางเลือกคือ

- 1) ตั้งสำรองเพื่อการด้อยค่าทั้งจำนวน หรือ
- 2) จะตั้งสำรองฯ เพียงบางส่วน แต่ถ้าสหกรณ์ไม่พร้อมก็อาจรอดูแผนฟื้นฟูฯ ของการบินไทย ก่อนก็ได้ ซึ่งหาก สอ.ธปท. จะทยอยตั้งสำรองเพียงบางส่วน ตามหลักการระมัดระวัง ในสัดส่วนที่ไม่กระทบเงินปันผลมากนัก ก็ไม่ใช่สาระที่ต้องกังวล เนื่องจากในภาพรวมสินทรัพย์ของระบบสหกรณ์ซึ่งส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่มสหกรณ์ออมทรัพย์มีมากถึง 3 ล้านล้านบาท ขณะที่เป็นเจ้าของหนี้หุ้นกู้การบินไทย 85 สหกรณ์ มูลค่ารวม 4 หมื่นกว่าล้านบาท จึงเห็นว่าส่งผลกระทบต่อสหกรณ์ผู้ลงทุนฯ น้อยมาก

คำถามของสมาชิกที่เกี่ยวข้องกับความกังวลเรื่องปันผล

1. ทำไมสหกรณ์อื่นจึงทำกำไรและจ่ายเงินปันผลได้มากกว่า สอ.ธปท.
2. เงินปันผลปีนี้ไม่ควรจะต่ำกว่าปีที่แล้ว และจะใช้ทุนรักษาระดับอัตราเงินปันผล หรือ ทุนสำรองตามกฎหมายมาใช้ได้หรือไม่

คำตอบ

ในอีกหนึ่งถึงสองปีข้างหน้า ภายใต้สถานการณ์ที่กฎหมายจะมีข้อจำกัดเรื่องการลงทุนมากขึ้น ผลกำไรของทุกสหกรณ์อาจจะมีแนวโน้มลดลงเนื่องจากการขยายตัวของเงินกู้ที่ทำได้ไม่มาก แหล่งที่จะนำเงินไปลงทุนก็ต้องพิจารณาด้วยความระมัดระวัง ดังนั้น ผลตอบแทนน่าจะต่ำกว่าปกติ ส่วนการจะนำทุนรักษาระดับอัตราเงินปันผลมาใช้ จะต้องใช้อย่างระมัดระวัง โดยคำนึงสมาชิกในรุ่นหลังด้วย สำหรับทุนสำรองตามกฎหมาย กฎหมายกำหนดให้ใช้ได้กรณีเดียวคือ ขาดเหตุการณ์ของสหกรณ์เพราะว่ากฎหมายต้องการให้สหกรณ์สะสมทุนไว้ เพื่ออนาคตหากมีความเสียหายก็จะได้นำทุนสำรองตามกฎหมายมาใช้

สหกรณ์ที่ทำกำไรได้มากในความเห็นของผู้สอบบัญชีคือ สหกรณ์ที่มีสัดส่วนลูกหนี้เงินกู้ยืมที่สูง จะเป็นสหกรณ์จะมีกำไรดีที่สุด โดยถ้ามีแหล่งที่มาของเงินทุนจากเงินรับฝากหรือเงินกู้ยืมระยะสั้น ซึ่งมีต้นทุนต่ำกว่าหุ้น ดังนั้น ผู้ถือหุ้นหรือสมาชิกก็จะยังได้กำไรมาก สำหรับสหกรณ์ที่มีแหล่งเงินทุนมาจากค่าหุ้นของสมาชิกจำนวนมาก แต่สัดส่วนของเงินให้กู้ต่ำอย่างเช่น สอ.ธปท. ก็จะทำกำไรได้น้อยกว่า เนื่องจากหุ้นของสมาชิกถือเป็นแหล่งเงินทุน (Source of funds) ที่มีต้นทุนสูงที่สุด อย่างไรก็ตาม กำไรที่สูงของสหกรณ์ อาจมีความเสี่ยงและความมั่นคงของสหกรณ์ได้

นอกจากนั้น ยังมีสมาชิกสอบถามในเรื่องอื่นที่มีได้เกี่ยวกับผลกระทบจากหุ้นกู้การบินไทย วิทยากรได้ตอบคำถามจนเป็นที่พอใจแก่สมาชิก อนึ่ง ในการเสวนาครั้งนี้มีสมาชิกเข้าร่วมรับฟังรวม 92 คน พร้อมทั้งมีการส่งสัญญาณภาพเสียงไปยังสายออกบัตรธนาคาร สำนักงานภาคและศูนย์จัดการธนบัตร อีกด้วย

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

สหกรณ์ออมทรัพย์พนักงานธนาคารแห่งประเทศไทย จำกัด

30 กันยายน 2563