

2. การบริหารจัดการความเสี่ยง

ผู้ลงทุนควรพิจารณาปัจจัยความเสี่ยง รวมทั้งรายละเอียดข้อมูลอื่นๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้อย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน ปัจจัยความเสี่ยงที่ระบุไว้ในเอกสารฉบับนี้เป็นปัจจัยที่อาจส่งผลกระทบต่อบริษัทและมูลค่าหุ้นของบริษัทได้ ซึ่งปัจจัยความเสี่ยงที่ระบุไว้ในเอกสารฉบับนี้ อาจไม่เป็นปัจจัยความเสี่ยงทั้งหมดที่มีอยู่ เพราะอาจมีความเสี่ยงอื่นๆ ที่บริษัทยังไม่อาจทราบได้ และอาจมีปัจจัยความเสี่ยงบางประการที่บริษัทเห็นว่าไม่มีผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อบริษัทในขณะนี้ แต่ในอนาคตอาจกลายเป็นความเสี่ยงที่อาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อรายได้ ผลกำไร ของบริษัทได้ ดังนั้นก่อนการตัดสินใจลงทุน ผู้ลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการพิจารณาข้อมูลอย่างรอบคอบ เพราะปัจจัยความเสี่ยงที่อาจส่งผลกระทบต่อบริษัทได้ไม่จำกัดเฉพาะแต่เพียงปัจจัยความเสี่ยงตามที่กล่าวไว้ในเอกสารฉบับนี้เท่านั้น

นอกจากนี้ ข้อความในลักษณะคาดการณ์ในอนาคต การประมาณการ ความประสงค์ หรือเจตนารมณ์ของบริษัท ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ อาทิ “ประสงค์” “ต้องการ” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “คาดหมายว่า” “มีแผนจะ” “ตั้งใจ” หรือ “ประมาณ” หรือข้อความอื่นในทำนองเดียวกัน เป็นคำหรือข้อความที่บ่งชี้ถึงสิ่งที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต ซึ่งมีความไม่แน่นอน และผลที่จะเกิดขึ้นอาจแตกต่างจากการคาดการณ์ก็ได้ ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับภาวะเศรษฐกิจ ภาวะการเมือง นโยบายของรัฐ การเปลี่ยนแปลงของกฎหมายที่เกี่ยวข้อง เป็นต้น

บริษัทมีความตระหนักถึงความสำคัญด้านการบริหารความเสี่ยงที่อาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจ โดยสามารถแยกปัจจัยความเสี่ยงของบริษัท ซึ่งอาจมีผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญ มีรายละเอียด ดังต่อไปนี้

2.1 ปัจจัยความเสี่ยงของผู้ถือหุ้น

1. ความเสี่ยงด้านคุณภาพของลูกค้าซึ่งอาจส่งผลต่อการผิมนัดชำระ

บริษัทประกอบธุรกิจให้บริการสินเชื่อรายย่อยระดับจังหวัดภายใต้การกำกับ (พิโกไฟแนนซ์พลัส) ซึ่งมุ่งเน้นกลุ่มบุคคลที่มีรายได้ไม่แน่นอนที่ต้องการหาแหล่งเงินทุน โดยส่วนใหญ่ลูกค้าของบริษัทนั้นเป็นบุคคลประกอบอาชีพที่มีรายได้ไม่แน่นอน ได้แก่ เกษตรกรและค้าขาย เป็นต้น ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 72.59 ของลูกค้าทั้งหมด ส่วนที่เหลือจะเป็นกลุ่มลูกค้าที่มีรายได้ประจำ เช่น พนักงานรัฐวิสาหกิจ หรือ พนักงานราชการ เป็นต้น

อย่างไรก็ตาม กลุ่มลูกค้าดังกล่าวอาจมีรายได้ที่ไม่แน่นอนต่อเนื่องไปในอนาคตได้ เนื่องจากอาจได้รับผลกระทบทางเศรษฐกิจ หรือผลกระทบอื่นๆ ที่ทำให้ขาดรายได้ เป็นต้น ส่งผลให้มีโอกาสในการผิมนัดชำระหนี้ค่อนข้างสูง ดังนั้น บริษัทอาจได้รับผลกระทบดังกล่าว ซึ่งอาจทำให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของกลุ่มบริษัทเพิ่มสูงขึ้น ส่งผลต่อ การตั้งสำรองค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นและผลการดำเนินงานของบริษัทได้ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 และ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทมีสัดส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ ร้อยละ 3.42 และ ร้อยละ 3.61 ตามลำดับ และค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อสินเชื่อรวมจำนวน 3.52 ล้านบาท และ 4.86 ล้านบาท ตามลำดับ

ทั้งนี้บริษัทให้ความสำคัญในกระบวนการพิจารณาอนุมัติสินเชื่อ นอกจากการพิจารณาความสามารถในการชำระหนี้แล้ว ยังพิจารณาวงเงินสินเชื่อให้สอดคล้องกับหลักประกัน และให้ความสำคัญกับการตรวจสอบข้อมูลของลูกค้าและหลักทรัพย์ค้ำประกัน รวมถึงมีกระบวนการติดตามหนี้ที่มีประสิทธิภาพ

2. ความเสี่ยงด้านหลักประกัน

บริษัทประกอบธุรกิจหลักในการให้บริการสินเชื่อรายย่อยระดับจังหวัด ที่มีหลักทรัพย์ค้ำประกัน ประเภท โฉนดที่ดิน ทะเบียนรถ เป็นต้น และไม่มีหลักทรัพย์ค้ำประกัน บริษัทอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงานคณะกรรมการการคลัง กระทรวงการคลัง ภายใต้ใบอนุญาตประกอบธุรกิจสินเชื่อรายย่อยระดับจังหวัด (“สินเชื่อพิโกไฟแนนซ์พลัส”) และ ประกอบธุรกิจอื่นๆ ที่สนับสนุนเกี่ยวเนื่อง รวมทั้งสิ้น 16 บริษัท บริษัทนายหน้าประกันวินาศภัยและประกันชีวิตอีก 1 บริษัท และบริษัทให้การสนับสนุนธุรกิจภายในเครืออีก 1 บริษัท

โดย ณ 31 ธันวาคม 2566 และ ณ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทมีลูกหนี้เงินให้สินเชื่อสุทธิ 489.01 ล้านบาท และ 685.65 ล้านบาท ตามลำดับ และร้อยละ 98.97 และ ร้อยละ 99.61 ของลูกหนี้ดังกล่าว เป็นลูกหนี้ที่มีโฉนดที่ดินเป็นหลักประกัน หรือคิดเป็น 483.96 ล้านบาท และ 682.97 ล้านบาท รวมถึง บริษัทสามารถควบคุมสัดส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL Ratio) เพียงร้อยละ 3.42 และ ร้อยละ 3.61 ตามลำดับ

บริษัทได้ตระหนักถึงความเสี่ยงที่เกิดจากลูกหนี้ที่นำมาเป็นหลักประกัน โดยได้มีการจัดทำนโยบายบริหารความเสี่ยงด้านกลยุทธ์ ซึ่งพิจารณาถึงปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าลูกหนี้เงินให้สินเชื่อ เช่น สถานการณ์การแข่งขันของตลาด การเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภค หรือปัจจัยทางเศรษฐกิจต่างๆ โดยบริษัทได้มีการจัดทำการประเมินความเสี่ยง และแผนกลยุทธ์ทุกปีให้เหมาะสมและพอเพียงต่อปัจจัยต่างๆที่สามารถส่งผลกระทบต่อยอดเงินให้สินเชื่อของบริษัท

3. ความเสี่ยงด้านการตลาดและการแข่งขัน

ปัจจุบันธุรกิจการให้บริการด้านสินเชื่อในประเทศ มีทั้งจากผู้ประกอบการที่ได้รับอนุญาตภายใต้การกำกับดูแลของธนาคารแห่งประเทศไทย (“ธปท.”) เช่น ธนาคารพาณิชย์ กลุ่ม Non-Bank ที่ให้สินเชื่อส่วนบุคคล (Personal Loan) สินเชื่อรายย่อยเพื่อการประกอบอาชีพ (Nano Finance) สินเชื่อทะเบียนรถยนต์ และสินเชื่อรายย่อยระดับจังหวัดภายใต้การกำกับ (พิโกไฟแนนซ์พลัส) ซึ่งอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของกระทรวงการคลัง ตลอดจนการปล่อยสินเชื่อจากผู้ประกอบการที่ไม่มีใบอนุญาต หรือที่เรียกโดยทั่วไปว่า สินเชื่อนอกระบบ ซึ่งโดยภาพรวมจะเห็นได้ว่ามีผู้ประกอบการในธุรกิจนี้จำนวนมาก ราย จึงอาจส่งผลกระทบต่อการแข่งขันด้านราคา ตลอดจนเงื่อนไขต่าง ๆ ในการชำระหนี้ สำหรับในส่วนธุรกิจสินเชื่อรายย่อยระดับจังหวัด ได้มีผู้ประกอบการเปิดดำเนินการแล้วจำนวนทั้งสิ้น 1,148 ราย ใน 75 จังหวัดทั่วประเทศ ณ เดือนพฤศจิกายน 2567 มีมูลค่าสินเชื่อที่ได้อนุมัติไปแล้วทั้งสิ้น 46,980.33 ล้านบาท และมีสินเชื่อคงค้างทั้งสิ้น 7,297.18 ล้านบาท

บริษัทประเมินว่าปัจจัยสำคัญที่จะสร้างความได้เปรียบในการแข่งขัน ได้แก่ ประสบการณ์ในการประกอบธุรกิจ การมีแหล่งเงินทุนที่มีต้นทุนต่ำ การบริหารความเสี่ยงของสินเชื่อและคุณภาพลูกหนี้ ระบบการเรียกเก็บหนี้ที่มีประสิทธิภาพ และความคุ้นเคยกับตลาดหรือท้องที่ที่ปล่อยสินเชื่อ เป็นต้น ซึ่งบริษัท ได้เริ่มดำเนินธุรกิจพิโกมาตั้งแต่ปี 2560 นับเป็นช่วงเริ่มต้นที่กระทรวงการคลังได้เริ่มเปิดให้ดำเนินการธุรกิจพิโกในประเทศไทย จนถึงปัจจุบันมีบริษัทพิโกในกลุ่มรวม 16 บริษัท 25 สาขา กระจายครอบคลุมพื้นที่ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ภาคกลาง ภาคตะวันออก กรุงเทพฯ และปริมณฑล ซึ่งเป็นพื้นที่ที่มีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายหลัก คือ กลุ่มบุคคลที่มีรายได้ไม่ประจำ เช่น เกษตรกร หรือ ค้าขาย โดยที่ผ่านมา บริษัทได้ให้บริการลูกค้าด้วยความรวดเร็ว โปร่งใส และเป็นธรรม มีความสัมพันธ์ที่ดีกับกลุ่มลูกค้า รวมถึงมีการพิจารณาการให้สินเชื่อและอนุมัติสินเชื่อที่ทันต่อความต้องการของลูกค้า ส่งผลให้ลูกค้าเข้ามาใช้บริการอย่างต่อเนื่อง และได้แนะนำคนรู้จักให้เข้ามาใช้บริการของบริษัทด้วย

4. ความเสี่ยงในการดำรงอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท

ณ 31 ธันวาคม 2566 และ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 2.43 เท่า และ 2.01 เท่า ตามลำดับ โดยในการออกและเสนอขายหุ้นกู้ในครั้งนี้ บริษัทมีหน้าที่ตามข้อกำหนดสิทธิที่จะต้องดำรงอัตราส่วนของ “หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย” ต่อ “ส่วนของผู้ถือหุ้น” (Interest Bearing Debt to Equity Ratio) ในอัตราส่วนไม่เกิน 5 (ห้า) : 1 (หนึ่ง) เท่า ณ วันสิ้นงวดหกเดือน และ ณ วันสิ้นปีบัญชีตลอดอายุหุ้นกู้ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ตระหนักถึงความเสี่ยงนี้และได้ให้ความสำคัญ รวมถึงมีมาตรการในการดูแลให้สัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม

นอกจากนี้ บริษัทมีการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินภายในประเทศหลายแห่ง โดยมีสถาบันการเงินแห่งหนึ่งมีเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วนทางการเงินตลอดระยะเวลาที่บริษัทยังไม่ชำระหนี้ตามสัญญากับทางสถาบันการเงินจนครบถ้วน บริษัทจะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขและข้อกำหนดตามที่สถาบันการเงินได้กำหนดไว้ ดังนี้ บริษัทจะต้องดำรงอัตราส่วน NPL ในอัตราไม่เกินร้อยละ 5 ของปริมาณลูกหนี้รวมตลอดระยะเวลาการใช้สินเชื่อ โดย ณ 31 ธันวาคม 2566 และ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทมีอัตราส่วน NPL อยู่ที่ร้อยละ 3.42 และร้อยละ 3.61 ตามลำดับ และบริษัทจะต้องดำรงอัตราส่วน Debt to Equity

Ratio (D/E Ratio) ไม่เกิน 3.50 เท่า ตลอดระยะเวลาการใช้สินเชื่อ โดย ณ 31 ธันวาคม 2566 และ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทมีอัตราส่วน D/E Ratio อยู่ที่ 2.52 เท่า และ 2.10 เท่า โดยอัตราส่วนที่ลดลงเป็นผลมาจากการเพิ่มทุนจดทะเบียน 30.00 ล้านบาท จาก 150.00 ล้านบาท เป็น 180.00 ล้านบาท ในเดือนมีนาคม 2567 ทั้งนี้บริษัทยังสามารถดำรงอัตราส่วนทางการเงินตามที่ทางสถาบันการเงินกำหนด อย่างไรก็ตามบริษัทได้มีการตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าว จึงมีการควบคุมอัตราส่วนดังกล่าวให้เป็นไปตามข้อกำหนดกับทางสถาบันการเงิน

5. ความเสี่ยงจากการพึ่งพาและอำนาจควบคุมของกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่

บริษัทมีบุคคลที่มีความสำคัญในการบริหารงาน 2 รายซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทได้แก่นายวุฒิสวัสดิ์ จรัสวรพันธ์ ดำรงตำแหน่งกรรมการและประธานเจ้าหน้าที่บริหาร และนายณัฐกิตติ จรัสวรพันธ์ดำรงตำแหน่งกรรมการและรองประธานเจ้าหน้าที่บริหารของบริษัทเป็นบุคคลที่มีความสำคัญในการรายงานธุรกิจองค์กร โดยทั้ง 2 ท่านเป็นบุคคลที่มีความสำคัญในการบริหารงานและเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท รวมถึงการกำหนดนโยบายและการบริหารงานในธุรกิจหลักของบริษัท ดังนั้นหากมีการเปลี่ยนแปลงบุคลากรดังกล่าว อาจส่งผลกระทบต่อความดำเนินธุรกิจและการบริหารกิจการในอนาคตของบริษัท ซึ่งบริษัทตระหนักดีถึงปัญหาดังกล่าว บริษัทได้มีการกำหนดทิศทางและนโยบายของบริษัท เพื่อให้เกิดความโปร่งใส มีธรรมาภิบาล และเป็นการจัดโครงสร้างองค์กรที่มีระบบการจัดการและบริหารงานที่มีประสิทธิภาพ ซึ่งจะทำให้การดำเนินธุรกิจมีความต่อเนื่อง ลดการพึ่งพิงบุคลากรหลัก

6. ความเสี่ยงด้านการพึ่งพิงฝ่ายบริหารและพนักงาน

ลักษณะการดำเนินธุรกิจของบริษัท เป็นธุรกิจที่ต้องพึ่งพาความสามารถและความชำนาญของผู้บริหารและทีมงานหรือบุคลากรหลัก ทั้งในด้านสายสัมพันธ์ การหาลูกค้า การบริหารความเสี่ยง การเก็บหนี้ ระบบการจัดการ ดังนั้น การสูญเสียบุคลากรหลักที่มีความรู้ความสามารถอาจส่งผลกระทบต่อความสำเร็จของธุรกิจบริษัท ในอนาคตได้ ทั้งนี้ บริษัทได้มีการป้องกันและลดความเสี่ยงดังกล่าวโดยการบริหารจัดการทรัพยากรบุคคล การเพิ่มหรือลดจำนวนพนักงานให้สอดคล้องกับปริมาณงาน การให้ความสำคัญแก่บุคลากร การให้ค่าตอบแทนและสวัสดิการที่เหมาะสม การเพิ่มพูนความรู้ด้วยการจัดการอบรมสัมมนาอย่างต่อเนื่อง เพื่อพัฒนาศักยภาพของบุคลากรให้รองรับการขยายตัวของธุรกิจได้อย่างดี

7. ความเสี่ยงที่จะเกิดจากการทุจริตของพนักงาน

บริษัทประกอบธุรกิจให้บริการสินเชื่อรายย่อยระดับจังหวัดภายใต้การกำกับ (พิโกไฟแนนซ์ลีส) ในกรณีที่ลูกค้าค้างชำระและประสงค์ขอขายสินเชื่อไปยังผู้ให้บริการสินเชื่อรายอื่น ซึ่งในการดำเนินการมีขั้นตอนการดำเนินการของเอกสารที่สำคัญเช่น เล่มทะเบียนรถหรือโฉนดที่ดิน จากการดำเนินการดังกล่าวบริษัทจึงอาจเผชิญความเสี่ยงจากการทุจริตของพนักงานระดับปฏิบัติการ จากสถิติที่ผ่านมา บริษัทมีการรับชำระด้วยการโอนผ่านบัญชีในสัดส่วนร้อยละ 85.00 โดยบริษัทได้ส่งเสริมให้ลูกค้าทำการชำระค่างวดผ่านช่องทางทางการเงินเพื่อลดความเสี่ยงที่จะเกิดการทุจริตในการดำเนินการ

ทั้งนี้บริษัทตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าว จึงได้กำหนดนโยบาย และขั้นตอนการปฏิบัติงานเพื่อตรวจสอบการปฏิบัติงานของพนักงานอย่างเข้มงวด เพื่อลดความเสี่ยงที่จะเกิดเหตุการณ์ดังกล่าว

8. ความเสี่ยงด้านความสามารถในการชำระหนี้และบริหารสภาพคล่องของบริษัท

ณ 31 ธันวาคม 2566 และ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทมีหนี้สินรวม 479.61 ล้านบาท และ 515.21 ล้านบาท ตามลำดับ โดยแบ่งเป็นหนี้ที่มีภาระดอกเบี้ยรวม 461.27 ล้านบาท (เงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 46.00 ล้านบาท) และ 492.88 ล้านบาท (เงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 49.00 ล้านบาท) ตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัทมีสินทรัพย์รวม 669.66 ล้านบาท และ 761.02 ล้านบาท ตามลำดับ ประกอบด้วยลูกหนี้เงินให้สินเชื่อและดอกเบี้ยค้างรับเป็นหลัก จำนวน 494.46 ล้านบาท และ 694.06 ล้านบาท ตามลำดับ ในส่วนของอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 2.33 เท่า และ 0.60 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 2.52 เท่า และ 2.10 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเท่ากับ 2.12 เท่า และ 2.04 เท่า ตามลำดับและสัดส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ร้อยละ 3.42 และร้อยละ 3.61 ตามลำดับ ทั้งนี้ ความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทขึ้นอยู่กับการ

กระแสเงินสดรับจากรายได้ดอกเบี้ย หากกระแสเงินสดรับจากรายได้ดอกเบี้ยไม่เป็นไปตามคาด อาจส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของบริษัท และความสามารถในการชำระหนี้ได้

อย่างไรก็ตาม การออกและเสนอขายหุ้นกู้ในครั้งนี้ บริษัทได้จัดให้มีการค้ำประกันเงินต้น โดยลูกหนี้เงินให้สินเชื่อที่เป็นเงินให้สินเชื่อ ดังนั้น หากผลการดำเนินงานของผู้ออกหุ้นกู้ไม่เป็นไปตามที่คาดหมาย ผู้ถือหุ้นกู้จะมีสิทธิได้รับชำระเงินต้นจากหลักประกันดังกล่าว

9. ความเสี่ยงด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ

ในสภาวะที่เทคโนโลยีเข้ามามีบทบาทมากขึ้นนั้น บริษัทได้นำเทคโนโลยีสารสนเทศมาใช้เป็นโครงสร้างพื้นฐานเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินธุรกิจ ซึ่งการนำเทคโนโลยีมาปรับใช้นั้น อาจทำให้บริษัทต้องเผชิญความเสี่ยงในด้านต่างๆ ได้แก่ ระบบการเก็บเอกสารต่างๆของบริษัท ซึ่งจัดเก็บในรูปแบบอิเล็กทรอนิกส์นั้น หากระบบคอมพิวเตอร์ขัดข้อง หรือเกิดเหตุการณ์ใดๆ ที่ส่งผลให้ระบบไม่สามารถใช้งานได้หรือไม่สามารถเข้าถึงข้อมูลต่างๆได้ อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทได้บางส่วนได้

ทั้งนี้บริษัทจึงได้กำหนดนโยบายการบริหารความเสี่ยงด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ โดยนโยบายดังกล่าวนี้มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงสำหรับเหตุการณ์ต่างๆ ทำให้บริษัทสามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่องแม้เจอเหตุการณ์ที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินธุรกิจ เช่น มีการสำรองข้อมูลอย่างเป็นประจำ เพื่อไม่ให้ข้อมูลเกิดการสูญหาย ทำให้สามารถนำข้อมูลมาใช้งานได้ทันทีหากเกิดเหตุการณ์ที่ระบบข้อมูลหลักขัดข้อง

10. ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนกฎเกณฑ์และข้อบังคับต่างๆ จากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง

ปัจจุบันบริษัทที่ประกอบธุรกิจให้บริการสินเชื่อรายย่อยระดับจังหวัดภายใต้การกำกับ (พิโกไฟแนนซ์พลัส) ซึ่งอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงานเศรษฐกิจการคลัง กระทรวงการคลัง เพื่อสนองนโยบายจากภาครัฐบาลที่ต้องการแก้ไขปัญหาหนี้ในระบบ ทั้งนี้ หากในอนาคต มีการเปลี่ยนแปลงหน่วยงานกำกับดูแลธุรกิจนี้ อาจทำให้กฎเกณฑ์และข้อบังคับต่างๆ เปลี่ยนแปลงไป ซึ่งอาจมีผลกระทบต่อบริษัทที่ประกอบธุรกิจพิโกไฟแนนซ์ได้

2.2 ปัจจัยความเสี่ยงของตราสาร

1. ความเสี่ยงด้านเครดิต (Credit Risk)

ผู้ถือหุ้นกู้มีความเสี่ยงที่อาจจะไม่ได้รับชำระดอกเบี้ยหรือชำระเงินต้น ในกรณีที่ธุรกิจและผลการดำเนินงานของผู้ออกหุ้นกู้ไม่เป็นไปตามที่คาดหมาย หรือทรัพย์สิน หรือหลักประกัน หรือมูลค่าในการค้ำประกันของผู้ออกหุ้นกู้มีไม่เพียงพอต่อการชำระหนี้เงินต้นและ/หรือดอกเบี้ย ดังนั้น ก่อนการตัดสินใจลงทุน ผู้ลงทุนควรพิจารณาฐานะการเงินและความสามารถในการชำระหนี้เงินต้นและ/หรือดอกเบี้ยของผู้ออกหุ้นกู้จากข้อมูลที่ระบุไว้ในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายตราสารหนี้และ/หรือร่างหนังสือชี้ชวน ในการประเมินความเสี่ยงด้านเครดิตของหุ้นกู้ ซึ่งหากผู้ออกหุ้นกู้ผิดนัดชำระหนี้ ผู้ถือหุ้นกู้จะมีสิทธิในการขอรับชำระหนี้เท่าเทียมกับเจ้าหนี้ไม่ด้อยสิทธิและมีหลักประกันรายอื่น ๆ

นอกจากนี้ การออกและเสนอขายหุ้นกู้ในครั้งนี้ บริษัทได้จัดให้มีการค้ำประกันเงินต้นโดยผู้ค้ำประกัน ดังนั้น หากผลการดำเนินงานของผู้ออกหุ้นกู้ไม่เป็นไปตามที่คาดหมาย ผู้ถือหุ้นกู้จะมีสิทธิได้รับชำระเงินต้นจากผู้ค้ำประกัน

ดังนั้น ในกรณีที่ผู้ออกหุ้นกู้ไม่ได้จัดอันดับความน่าเชื่อถือของผู้ออกหุ้นกู้และตราสาร นอกจากที่ผู้ลงทุนควรพิจารณาตามที่กล่าวมาข้างต้นแล้ว เนื่องจากผู้ออกหุ้นกู้เป็นบริษัทจำกัดและไม่ได้เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และสำหรับข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับหุ้นกู้ของผู้ออกหุ้นกู้ ผู้ลงทุนสามารถศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

2. ความเสี่ยงด้านราคา (Price Risk)

ราคาลาดของหุ้นกู้นั้นอาจมีการเปลี่ยนแปลงขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายประการ เช่น ระดับอัตราดอกเบี้ยในตลาดการเงิน นโยบายของธนาคารแห่งประเทศไทย สภาวะเศรษฐกิจโดยรวม อัตราเงินเฟ้อ อายุของหุ้นกู้ หรืออุปสงค์ส่วนเกินหรือส่วนขาดของหุ้นกู้ ดังนั้น ผู้ถือหุ้นกู้จะได้รับผลกระทบจากความผันผวนของราคาหุ้นกู้ ในกรณีที่มีการซื้อขายตราสารก่อนครบกำหนดไถ่ถอนซึ่งเป็นไปตามกลไกตลาด แต่ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยในตลาดจะไม่มีผลกระทบต่อผลตอบแทนต่อหน่วยหรืออัตราส่วนลดที่ได้กำหนดไว้ของหุ้นกู้ที่เสนอขาย

3. ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง (Liquidity Risk)

ผู้ถือหุ้นกู้อาจไม่สามารถขายหุ้นกู้ก่อนครบกำหนดไถ่ถอนหุ้นกู้ในทันทีในราคาที่ต้องการ เนื่องจากมีการซื้อขายเปลี่ยนมือของหุ้นกู้ในตลาดรองอาจมีไม่มาก ทั้งนี้ ผู้ออกหุ้นกู้ไม่นำหุ้นกู้ไปซื้อขายในตลาดตราสารหนี้ (BEX) (อย่างไรก็ดี ผู้ถือหุ้นกู้สามารถซื้อขายหุ้นกู้ได้ที่ธนาคารพาณิชย์ บริษัทหลักทรัพย์ หรือนิติบุคคลอื่นใด ที่มีใบอนุญาตค้าหลักทรัพย์อันเป็นตราสารหนี้) นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นกู้จะไม่สามารถขายหรือโอนหุ้นกู้ให้แก่บุคคลใดๆ โดยทั่วไปได้ แต่จะถูกจำกัดให้ขายหรือโอนหุ้นกู้ได้เฉพาะภายในกลุ่มผู้ลงทุนสถาบันและผู้ลงทุนรายใหญ่ ตามประเภทและลักษณะที่นิยามไว้ในประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ กจ.5/2552 เรื่องการกำหนดบทนิยามในประกาศเกี่ยวกับการออกและเสนอขายตราสารหนี้ทุกประเภท ฉบับลงวันที่ 13 มีนาคม 2552 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติมหรือใช้แทนที่) และตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ กจ. 39/2564 เรื่อง การกำหนดบทนิยามผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ และผู้ลงทุนรายใหญ่ ฉบับลงวันที่ 24 ธันวาคม 2564 (รวมถึงที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ทั้งนี้ เนื่องจากผู้ออกหุ้นกู้ได้จัดซื้อจำกัดการโอนไว้กับสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ให้จำกัดการโอนหุ้นกู้เฉพาะภายในกลุ่มผู้ลงทุนสถาบันและ/หรือผู้ลงทุนรายใหญ่อ้างแล้ว เว้นแต่เป็นการโอนทางมรดก

4. ความเสี่ยงด้านหลักประกันหุ้นกู้ (Collateral Risk)

ทั้งนี้ “หุ้นกู้เสี่ยงสูงมีประกันของบริษัท บริษัท เพอแทนท์ แคปปิตอล จำกัด ครั้งที่ 1/2568 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2571 ซึ่งผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนครบกำหนดไถ่ถอน” มีหลักประกันคือ ทรัพย์สินประเภทสิทธิเรียกร้องตามสัญญาของผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอยู่กับลูกหนี้เงินให้สินเชื่อแบบไม่เฉพาะเจาะจงลูกหนี้แห่งสิทธิ (สิทธิเรียกร้อง หมายถึง สิทธิที่จะได้รับชำระหนี้) และ/หรือ ที่ดินกรรมสิทธิ์ของกรรมการ ในอัตราส่วนไม่น้อยกว่า 1.15 เท่าของยอดการจัดจำหน่ายหุ้นกู้ทั้งนี้ รายละเอียดรายชื่อของกลุ่มลูกหนี้แห่งสิทธิ ที่ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้สามารถเลือกใช้สิทธิเพื่อบังคับหลักประกันได้ ปรากฏตามรายละเอียดในเอกสารแนบท้าย (เอกสารแนบ 1 และ เอกสารแนบ 5) แบบของสัญญาหลักประกันทางธุรกิจ โดยผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ซึ่งได้รับความยินยอมจากผู้ออกหุ้นกู้จะดำเนินการจดทะเบียนสัญญาหลักประกันกับกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ในสิทธิเรียกร้องของผู้ออกหุ้นกู้ทั้งปัจจุบันและในอนาคต ในกรณีที่มีการบังคับทรัพย์สินหลักประกันเพื่อชำระหนี้ ตามเอกสารหมายเลข 3 ของข้อกำหนดสิทธิ ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้และผู้ถือหุ้นกู้จะต้องดำเนินการตามวิธีการและเงื่อนไขภายใต้ข้อกำหนดสิทธิที่เกี่ยวข้อง สัญญาหลักประกันที่เกี่ยวข้อง และกฎหมายที่เกี่ยวข้อง โดยมีความเสี่ยงที่สำคัญดังนี้

4.1 ความเสี่ยงด้านคุณภาพหลักประกัน

เนื่องจากหลักประกันหุ้นกู้ในครั้งนี้คือ สิทธิเรียกร้องตามสัญญาของผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอยู่กับลูกหนี้เงินให้สินเชื่อแบบไม่เฉพาะเจาะจงลูกหนี้แห่งสิทธิ และ/หรือ ที่ดินกรรมสิทธิ์ของกรรมการ โดยมูลค่ารวมของสิทธิเรียกร้องที่ผู้ให้หลักประกันนำมาเป็นหลักประกัน ณ วันออกหุ้นกู้จะมีมูลค่าไม่ต่ำกว่า 1.15 (หนึ่งจุดหนึ่งห้า) เท่าของมูลค่าหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายทั้งหมด (คิดคำนวณเฉพาะเงินต้นสุทธิภายหลังจากการหักค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น และไม่นับรวมดอกเบี้ยรับของลูกหนี้เงินให้สินเชื่อ) ให้แก่ผู้รับหลักประกัน (ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้) และผู้ออกหุ้นกู้ตกลงที่จะคงมูลค่าหลักประกันไม่ต่ำกว่า 1.15 (หนึ่งจุดหนึ่งห้า) เท่าของมูลค่าหุ้นกู้ทั้งหมดที่ยัง

มิได้ทำการไถ่ถอน ซึ่งจะทำให้หลักประกันดังกล่าวเป็นลูกหนี้ที่ยังรับรู้รายได้ (Performing) ตลอดอายุหุ้นกู้ในครั้ง
นี้ โดย ณ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทมีลูกหนี้เงินให้สินเชื่อสุทธิทั้งหมด 685.65 ล้านบาท หักลูกหนี้เงินให้สินเชื่อที่มี
การด้อยค่าด้านเครดิตจำนวน 24.75 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีลูกหนี้เงินให้สินเชื่อ 660.91 ซึ่งลูกหนี้เงินให้สินเชื่อ
จำนวน 150.00 ล้านบาท ได้ถูกจดทะเบียนสัญญาหลักประกันทางธุรกิจเพื่อให้หลักประกันมีผลบังคับตาม
กฎหมายหลักประกันทางธุรกิจให้ "หุ้นกู้ของบริษัท เพอแทนท์ แคปปิตอล จำกัด ครั้งที่ 1/2566 ครบกำหนดไถ่ถอน
ปี พ.ศ. 2568" ลูกหนี้เงินให้สินเชื่อจำนวน 187.50 ล้านบาท ได้ถูกจดทะเบียนสัญญาหลักประกันทางธุรกิจเพื่อให้
หลักประกันมีผลบังคับตามกฎหมายหลักประกันทางธุรกิจให้ "หุ้นกู้ของบริษัท เพอแทนท์ แคปปิตอล จำกัด ครั้งที่
2/2566 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2568 และ ลูกหนี้เงินให้สินเชื่อจำนวน 149.50 ล้านบาท ได้ถูกจดทะเบียน
สัญญาหลักประกันทางธุรกิจเพื่อให้หลักประกันมีผลบังคับตามกฎหมายหลักประกันทางธุรกิจให้ "หุ้นกู้ของ
บริษัท เพอแทนท์ แคปปิตอล จำกัด ครั้งที่ 1/2567 จำนวน 2 รุ่น ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2569 และ พ.ศ. 2570"
รวมคิดเป็น 487.00 ล้านบาท ทำให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทมีลูกหนี้เงินให้สินเชื่อที่ไม่ติดภาระผูกพัน
อยู่ทั้งสิ้น 173.91 ล้านบาท โดยหลักประกันที่ใช้ในการออกและเสนอขายหุ้นกู้ในครั้งนี้ เป็นการจดทะเบียน
หลักประกันทางธุรกิจ ซึ่งเป็นหลักประกันที่ไม่ติดภาระผูกพันอื่นใด หรือได้จดทะเบียนใช้เป็นหลักประกันทาง
ธุรกิจกับแหล่งเงินกู้อื่น และสัดส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL Ratio) อยู่ที่ร้อยละ 3.61 อย่างไรก็ตามหาก
เกิดการผิดนัดชำระหุ้นกู้ จะสามารถดำเนินการเก็บเงินจากลูกหนี้ดังกล่าวได้ และเนื่องจากลูกหนี้ที่นำมาเป็น
หลักประกันในครั้งนี้เป็นลูกหนี้ที่ไม่ใช่ลูกหนี้ที่มีสถานะเป็นสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) โดยผู้ออกหุ้นกู้มี
หน้าที่จะต้องจัดทำรายงานตรวจสอบและรับรองมูลค่าของสิทธิเรียกร้องที่ผู้ออกหุ้นกู้มีอยู่กับลูกหนี้เงินให้สินเชื่อ
ที่ได้นำมาจดทะเบียนเป็นหลักประกันทางธุรกิจให้แก่ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ ซึ่งลงนามรับรองโดยกรรมการผู้มีอำนาจ
ของผู้ออกหุ้นกู้ ณ วันสุดท้ายของแต่ละเดือน นับจากเดือนที่ออกหุ้นกู้ตลอดอายุของหุ้นกู้ และนำส่งรายงาน
ให้แก่ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ทุกเดือนเพื่อตรวจสอบ กำหนดนำส่งรายงานภายใน 10 (สิบ) วันนับจากวันสุดท้ายของ
เดือนตลอดอายุหุ้นกู้ อย่างไรก็ตามหากเกิดการผิดนัดชำระหนี้แห่งสิทธิ/ลูกหนี้เงินให้สินเชื่อ ดังกล่าวเพื่อมา
ชำระหนี้ ผู้ถือหุ้นกู้จึงมีความเสี่ยงที่มูลค่าหลักประกันดังกล่าวอาจไม่ครอบคลุมมูลค่าหนี้หุ้นกู้ได้ทั้งนี้ผู้ออกหุ้นกู้
ยังคงต้องรับผิดชอบชำระหนี้หุ้นกู้จนครบถ้วน และในกรณีที่ลูกหนี้ยังไม่ถึงกำหนดชำระจะไม่สามารถไปบังคับชำระ
หนี้ได้จนกว่าลูกหนี้จะถึงกำหนดชำระ ผู้ถือหุ้นกู้จึงมีความเสี่ยงที่จะได้รับเงินล่าช้า

สำหรับหลักประกันที่ดินกรรมสิทธิ์ของกรรมกรนั้น อาจมีความเสี่ยงที่มูลค่าหลักประกันอาจลดลงซึ่งเป็น
ผลมาจากการลดลงของราคาตลาดของทรัพย์สิน และ/หรือ ลดลงจากสาเหตุอื่นใดที่มีโอกาสคาดการณ์ได้ ซึ่ง
หลักประกันอาจมีการบังคับจำนองในอนาคต โดยราคาซื้อขายขึ้นอยู่กับภาวะตลาดของทรัพย์สินในขณะนั้น โดย
กระบวนการบังคับจำนองจะต้องผ่านขั้นตอนในชั้นศาล นอกจากนี้ยังมีความเสี่ยงในการขายทอดตลาด
หลักประกัน ซึ่งมีโอกาสที่มูลค่าบังคับขายทอดตลาดอาจมีมูลค่าต่ำกว่ามูลค่าหนี้หุ้นกู้ หรือไม่มีผู้ซื้อ ทั้งนี้หาก
เงินที่ได้รับจากการขายหลักประกันไม่เพียงพอต่อมูลค่าหนี้ บริษัทยังคงต้องเป็นผู้ชำระหนี้ส่วนที่ยังคงค้างให้กับ
ผู้ถือหุ้นกู้ทั้งหมด ทั้งนี้ตามเอกสารแนบท้ายหมายเลข 1 ของข้อกำหนดสิทธิ ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้จะต้องดำเนินการ
ตามวิธีการและเงื่อนไข ภายใต้ข้อกำหนดสิทธิ สัญญาหลักประกันที่เกี่ยวข้อง และกฎหมายที่เกี่ยวข้อง มิเช่นนั้น
สิทธิของผู้ถือหุ้นกู้ที่เกี่ยวข้องในการได้รับชำระหนี้ทั้งหมด หรือบางส่วนภายใต้หุ้นกู้อาจได้รับผลกระทบในทางลบ
อย่างมีนัยสำคัญ

ทั้งนี้ การจำนองหลักประกันในการออกหุ้นกู้ในครั้งนี้ ได้แก่ โฉนดที่ดิน 6 โฉนด รวมพื้นที่สุทธิเท่ากับ
16 ไร่ 0 งาน 83.40 ตารางวา (หรือ 6,483.40 ตารางวา) ตั้งอยู่ที่อำเภอนางรอง จังหวัดบุรีรัมย์ เจ้าของ
กรรมสิทธิ์คือนายองอาจ จรัสวรพันธ์ นางธัญญธรณ์ จรัสวรพันธ์ และ นายวุฒิศิลป์ จรัสวรพันธ์ ซึ่งมีสถานะ

เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ และกรรมการ บริษัท เพอแทนท์ แคปปิตอล จำกัด โดยมีมูลค่าประเมินของหลักประกันรวม 76.18 ล้านบาท ประเมินโดยวิธีเปรียบเทียบราคาตลาด (Market Approach) ประเมินเมื่อวันที่ 3 กุมภาพันธ์ 2568 โดยบริษัท ซิมส์ พร็อพเพอร์ตี้ คอนซัลแทนท์ จำกัด ซึ่งได้รับจากความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. โดยมูลค่าของหลักประกันเป็นเพียงความคิดเห็นของผู้ประเมิน ณ วันที่ประเมินเท่านั้น ทั้งนี้มูลค่าหลักประกันรวมกันไม่ต่ำกว่า 1.15 เท่าของมูลค่าหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายได้ ณ วันออกตราสาร

ผู้ลงทุนสามารถศึกษารายละเอียดทรัพย์สินที่เป็นหลักประกันหรือหลักประกันอย่างอื่นได้ในเอกสารแนบท้ายหมายเลข 1 ของข้อกำหนดสิทธิ (แบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายตราสารหนี้: แบบ 69-PP-รายครั้ง) และร่างหนังสือชี้ชวนสำหรับการออกและเสนอขายหุ้นกู้ในครั้งนี้ ส่วนที่ 3.2 (4) ข้อมูลทั่วไปและข้อมูลสำคัญอื่น

4.2 ความเสี่ยงด้านการดำรงมูลค่าหลักประกัน

ผู้ออกหุ้นกู้มีหน้าที่ต้องดำรงไว้ซึ่งหลักประกันทั้งในปัจจุบันและอนาคตในวงเงินไม่ต่ำกว่า 1.15 (หนึ่งจุดหนึ่งห้า) เท่า ของมูลค่าหุ้นกู้ที่จำหน่ายได้ ณ วันปิดการเสนอ ขายหุ้นกู้ในครั้งนี้ ณ ขณะใดขณะหนึ่ง ตามข้อกำหนดสิทธิ ข้อ 6.1 และหากมูลค่ารวมของสิทธิเรียกร้องที่นำมาเป็นหลักประกันตามสัญญาหลักประกันมีมูลค่าต่ำกว่า 1.15 (หนึ่งจุดหนึ่งห้า) เท่า ของมูลค่าหุ้นกู้ที่ยังมิได้ไถ่ถอนทั้งหมดตลอดอายุหุ้นกู้ผู้ออกหุ้นกู่ตกลงเพิ่มเติม และ/หรือ เปลี่ยนแปลง รายชื่อลูกหนี้แห่งสิทธิ (ตามที่ระบุในเอกสารหมายเลข 3 สำระสำคัญของสัญญาหลักประกัน ทางธุรกิจ ข้อ 2) และ/หรือ ส่งมอบทรัพย์สินทดแทน ได้แก่ (1) เงินสด หรือ (2) พันธบัตรรัฐบาล หรือ (3) ทรัพย์สินประเภทอสังหาริมทรัพย์ ให้แก่ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้เพื่อให้มูลค่าหลักประกันเมื่อรวมกับทรัพย์สินทดแทน (ถ้ามี) มีมูลค่าไม่ต่ำกว่า 1.15 (หนึ่งจุดหนึ่งห้า) เท่า ของมูลค่าหุ้นกู้ที่ยังมิได้ไถ่ถอนทั้งหมดตลอดอายุหุ้นกู้ตามข้อกำหนดสิทธิ ข้อ 6.4 ทั้งนี้ อาจมีความเสี่ยงระหว่างงวดที่ลูกหนี้อาจจะมีจำนวนต่ำกว่ามูลค่าที่ต้องดำรงไว้ตามข้อกำหนดสิทธิ ซึ่งหากเกิดเหตุผิดนัดชำระหนี้ในระหว่างที่ลูกหนี้ต่ำกว่ามูลค่าที่ต้องดำรงไว้ ผู้ถือหุ้นกู้อาจไม่ได้รับชำระหนี้ครบตามจำนวนและจะต้องไปบังคับเอาส่วนที่ขาดกับทรัพย์สินอื่นของผู้ถือหุ้นกู้เสี่ยงเจ้าหนี้สามัญต่อไป

4.3 ความเสี่ยงด้านการไม่สามารถบังคับหลักประกันได้

ความเสี่ยงที่ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้จะไม่ได้รับชำระหนี้จากการบังคับหลักประกัน เพื่อชำระหนี้ตามกฎหมายหลักประกันทางธุรกิจได้ ในกรณีหลักประกันเป็นสิทธิเรียกร้องในลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อและสัญญาสินเชื่อ หากลูกหนี้ยังไม่ถึงกำหนดชำระ จะไม่สามารถไปบังคับชำระหนี้ได้ จนกว่าลูกหนี้จะถึงกำหนดชำระ หรือในกรณีนี้ของลูกหนี้ครบกำหนดชำระแล้วแต่ไม่ยอมชำระ ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้จะต้องดำเนินการฟ้องร้องบังคับคดีตามกฎหมายผู้ถือหุ้นกู้จึงมีความเสี่ยงที่จะได้รับเงินล่าช้าหรือได้รับชำระหนี้ไม่ครบถ้วน

4.4 ความเสี่ยงด้านความน่าเชื่อถือของการติดตามและตรวจสอบหลักประกัน

ผู้ออกหุ้นกู้มีหน้าที่จะต้องจัดทำรายงานตรวจสอบและรับรองมูลค่าของสิทธิเรียกร้องที่ผู้ออกหุ้นกู้มีอยู่กับลูกหนี้เงินให้สินเชื่อที่ได้นำมาจดทะเบียนเป็นหลักประกันทางธุรกิจให้แก่ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ ซึ่งลงนามรับรองโดยกรรมการผู้มีอำนาจของผู้ออกหุ้นกู้ ณ วันสุดท้ายของแต่ละเดือน นับจากเดือนที่ออกหุ้นกู่ตลอดอายุของหุ้นกู้ และนำส่งรายงานให้แก่ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ทุกเดือนเพื่อตรวจสอบ กำหนดนำส่งรายงานภายใน 10 (สิบ) วันนับจากวันสุดท้ายของเดือนตลอดอายุหุ้นกู้ โดยในการตรวจสอบและยืนยันยอดลูกหนี้ทางผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้จะเป็นผู้ดำเนินการตรวจสอบเอง ไม่ได้ดำเนินการตั้งผู้สอบบัญชีอิสระหรือผู้ประเมินอิสระภายนอกในการตรวจสอบหลักประกันและมูลค่าของหลักประกันรวมถึงการประเมินความเสี่ยงในด้านลูกหนี้ อย่างไรก็ตาม ในการจัด

ประเภทของชั้นลูกหนี้ ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้จะใช้หลักการการจัดประเภทของชั้นลูกหนี้เช่นเดียวกันกับที่ทางผู้สอบบัญชีอิสระใช้ในการประเมินเพื่อตรวจสอบหลักประกันและมูลค่าของหลักประกัน

4.5 ความเสี่ยงด้านการไถ่ถอนก่อนกำหนด

ความเสี่ยงจากการที่ผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนวันครบกำหนดหุ้นกู้ หากผู้ออกหุ้นกู้ใช้สิทธิไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนวันครบกำหนดหุ้นกู้จะส่งผลให้ผู้ถือหุ้นกู้ต้องรับความเสี่ยงในการลงทุนต่อ (Reinvestment Risk) ผู้ถือหุ้นกู้ อาจไม่สามารถได้รับผลตอบแทนตามที่ผู้ลงทุนคาดไว้ เพราะผู้ถือหุ้นกู้ อาจไม่สามารถนำเงินที่ได้รับจากการไถ่ถอนก่อนครบ กำหนดนั้นไปลงทุนต่อในตราสารอื่นๆ ที่ให้ผลตอบแทนที่เท่ากับหรือใกล้เคียงกับหุ้นกู้นี้ได้ เนื่องจากผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนวันครบกำหนดหุ้นกู้ ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นกู้ไม่มีสิทธิเรียกร้องให้ผู้ออกหุ้นกู้ทำการไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนวันครบกำหนดไถ่ถอนหุ้นกู้ได้