

**ฟิทช์ให้อันดับเครดิตภายในประเทศครั้งแรกแก่ บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น ที่ 'A-(tha)'**  
**แนวโน้มอันดับเครดิตมีเสถียรภาพ และให้อันดับเครดิตหุ้นกู้ที่จะออกเสนอขายที่ 'A-(tha)'**

ฟิทช์ เรตติ้งส์ - กรุงเทพฯ ๓ - 30 มกราคม 2568 : ฟิทช์ เรตติ้งส์ (ประเทศไทย) ประกาศให้อันดับเครดิตภายในประเทศระยะยาว (National Long-Term Rating) แก่บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ SAWAD ที่ 'A-(tha)' และอันดับเครดิตภายในประเทศระยะสั้น (National Short-Term Rating) ที่ 'F2(thu)' โดยมีแนวโน้มอันดับเครดิตมีเสถียรภาพ

พร้อมกันนี้ฟิทช์ยังได้ให้อันดับเครดิตภายในประเทศระยะยาวแก่หุ้นกู้ไม่ค้ำประกันที่มีประกันของ SAWAD ที่กำลังจะออกเสนอขายในสกุลเงินบาทที่ 'A-(tha)' โดยแบ่งออกเสนอขายเป็นชุด หุ้นกู้ดังกล่าวจะมีอายุ 2 ถึง 5 ปี และคาดว่าจะเสนอขายในช่วงเดือน มีนาคม - พฤษภาคม 2568 โดยเงินที่ได้จากการจำหน่ายจะนำไปใช้ชำระหนี้ที่ครบกำหนดและเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท

## **ปัจจัยสนับสนุนอันดับเครดิต**

**อันดับเครดิตพิจารณาจากโครงสร้างเครดิตของกลุ่ม:** SAWAD เป็นบริษัท โฮลดิ้งที่มีบริษัทย่อยหลักดำเนินธุรกิจสินเชื่อเพื่อการอุปโภคบริโภคในประเทศไทย อันดับเครดิตของ SAWAD พิจารณาจากโครงสร้างเครดิตโดยรวมของกลุ่ม ซึ่งสะท้อนถึงการเชื่อมโยงในระดับสูงด้านเงินทุนและสภาพคล่องภายในกลุ่ม รวมถึงความคาดหวังของฟิทช์ว่าหนี้สินของบริษัท โฮลดิ้งจะอยู่ในระดับปานกลาง นอกจากนี้ โครงสร้างอันดับเครดิตของกลุ่มยังสะท้อนถึงตำแหน่งทางการตลาดและเครือข่ายธุรกิจที่แข็งแกร่ง พร้อมทั้งการมีระดับหนี้สินและผลการดำเนินงานที่ผ่านมาในระดับที่น่าพอใจ อย่างไรก็ตาม ปัจจัยดังกล่าวถูกลดทอนลงไปบ้างจากโครงสร้างความเสี่ยงด้านเครดิตที่อยู่ในระดับค่อนข้างสูงและการดำรงสภาพคล่องส่วนเกินที่อยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ นอกจากนี้ อันดับเครดิตภายในประเทศของ SAWAD ยังพิจารณาถึงโครงสร้างอันดับเครดิตของบริษัทเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นที่ได้รับการจัดอันดับในประเทศ

**สภาพแวดล้อมในการดำเนินงานน่าจะยังคงขบเซา:** ฟิทช์คาดการณ์การเติบโตของ GDP ที่ 3.1% ในปี 2568 และ 2.9% ในปี 2569 ซึ่งปรับตัวดีขึ้นจากปี 2567 ที่ระดับ 2.6% แต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับตลาดเกิดใหม่อื่นๆ และอาจจำกัดโอกาสในการเติบโตของภาคธุรกิจการเงิน ทั้งนี้ หน่วยงานกำกับดูแลยังมีความกังวลในเรื่องระดับหนี้สินครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูงที่ 89% ของ GDP ณ สิ้นเดือนกันยายน 2567 ซึ่งอาจสร้างแรงกดดันต่อคุณภาพสินทรัพย์ได้ หากการเติบโตของเศรษฐกิจนั้น ต่ำกว่าที่คาดการณ์และรายได้ของผู้บริโภคมีการปรับตัวลดลง

**มีเครือข่ายที่แข็งแกร่งในกลุ่มตลาดเฉพาะ:** SAWAD มีส่วนแบ่งทางการตลาดและเครือข่ายธุรกิจที่แข็งแกร่งในประเทศไทย สำหรับสถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคารที่ประกอบธุรกิจสินเชื่อเพื่อการอุปโภคบริโภค โดยบริษัทมุ่งเน้นการให้สินเชื่อที่มีหลักประกันแก่ลูกค้าที่มีฐานรายได้ต่ำ ทั้งนี้ บริษัทเป็นผู้ให้สินเชื่อที่มีขนาดใหญ่เป็นอันดับสามในกลุ่มสินเชื่อจำนำทะเบียนรถและยังเป็นหนึ่งในผู้ให้สินเชื่อรายใหญ่ที่สุดสำหรับการเช่าซื้อมอเตอร์ไซค์ อย่างไรก็ตาม โครงสร้างธุรกิจของ

บริษัทยังถูกจำกัดจากการแข่งขันและความเสี่ยงด้านกฎเกณฑ์ที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งมีลักษณะการดำเนินงานธุรกิจที่รายได้อาจมีความผันผวนจาก ฐานลูกค้าและสภาพเศรษฐกิจ

**การพิจารณาสินเชื่อจากมูลค่าหลักประกัน:** SAWAD มุ่งเน้นการให้สินเชื่อที่มีหลักประกันเพื่อบรรเทาความเสี่ยงอันเนื่องมาจากกลุ่มลูกค้าเป้าหมายที่มีความเสี่ยงสูง แม้ว่า SAWAD จะมีความเสี่ยงจากความผันผวนของมูลค่าหลักประกัน แต่บริษัทมีความเชี่ยวชาญในการจัดการความเสี่ยงโดยการปรับระดับการกำหนดมูลค่าหลักประกัน (LTV) เมื่อมีความจำเป็น ตลอดจนมีการติดตามราคาตลาดอย่างสม่ำเสมอและการขายสินทรัพย์ที่ยึดคืนอย่างรวดเร็ว ทั้งนี้ การประเมินโครงสร้างความเสี่ยงของ SAWAD ยังพิจารณาถึงการเติบโตของสินเชื่อในระดับสูงถึง 119% ในช่วงปี 2563 ถึงเดือนกันยายน ปี 2567

**คุณภาพของสินทรัพย์ยังน่าจะเป็นบริหารจัดการได้:** อัตราส่วนสินเชื่อต่อคุณภาพต่อสินเชื่อรวมของ SAWAD ยังคงอยู่ในช่วง 2.5%-3.5% ตั้งแต่ปี 2563 โดยแม้ว่าจะมีความท้าทายจากโรคระบาดโควิดและการเติบโตของเศรษฐกิจมหภาคที่อ่อนแอ ฟitch เชื่อว่าแรงกดดันต่อคุณภาพสินทรัพย์จะยังคงมีต่อไปในอีกสองปีข้างหน้า แต่คาดว่าผลกระทบน่าจะอยู่ในระดับที่จัดการได้เนื่องจากมาตรฐานการปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดขึ้นตั้งแต่ปี 2566 อย่างไรก็ตาม SAWAD มีอัตราส่วนการสำรองหนี้สูญต่อสินเชื่อต่อคุณภาพ ที่ต่ำกว่าเมื่อเทียบกับคู่แข่งในอุตสาหกรรม (ณ สิ้น กันยายน 2567 อยู่ที่ 61%) ซึ่งบ่งชี้ถึงความเสี่ยงในการตั้งสำรองที่สูงภายใต้สถานการณ์ภาวะวิกฤต

**ความสามารถในการทำกำไรที่อยู่ในระดับที่น่าพอใจ:** อัตราส่วนกำไรก่อนหักภาษีต่อสินทรัพย์เฉลี่ยของบริษัทปรับตัวลดลงต่อเนื่องลงมาอยู่ที่ 6.0% ในช่วงเก้าเดือนแรกของปี 2567 (ปี 2566: 7.3%) เนื่องจากค่าใช้จ่ายสำรองด้อยค่าและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น พร้อมกับอัตราส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ที่ปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตาม ฟitch เชื่อว่าความเสี่ยงด้านผลประกอบการในอีกสองปีข้างหน้าจะอยู่ในระดับที่จัดการได้ เนื่องจากแรงกดดันจากค่าใช้จ่ายสำรองหนี้สูญและอัตราส่วนต่างรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่น่าจะผ่อนคลายลงได้ เนื่องมาจากคุณภาพสินทรัพย์ที่น่าจะมีเสถียรภาพมากขึ้น

**ระดับหนี้สินที่เพียงพอ:** อัตราส่วนหนี้สินของ SAWAD อยู่ในระดับต่ำ โดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่จับต้องได้ (debt/tangible equity) อยู่ที่ 2.1 เท่า ณ สิ้นเดือนกันยายน ปี 2567 (สิ้น ปี 2566=2.5 เท่า) อย่างไรก็ตาม ระดับหนี้สินของบริษัทต้องพิจารณาถึงการที่บริษัทมีฐานลูกค้าที่มีความเสี่ยงสูง และมีอัตราส่วนสำรองหนี้สูญต่อหนี้ต่อคุณภาพในระดับที่ค่อนข้างต่ำด้วย ซึ่งส่งผลให้บริษัทมีความอ่อนไหวเพิ่มขึ้นเมื่อเกิดเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิด

**มีการพึ่งพาการจัดหาเงินทุนจากตลาดเงิน:** เช่นเดียวกับผู้ประกอบการสินเชื่อผู้บริโภครายอื่น ๆ SAWAD มีการพึ่งพาการจัดหาเงินทุนจากการออกหุ้นกู้ในสกุลเงินบาท ซึ่งมีความอ่อนไหวต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนในตลาดทุนในประเทศ ตลอดจนมีการใช้เงินกู้จากธนาคาร การดำรงสภาพคล่องส่วนเกินของบริษัทก็อยู่ในระดับที่ไม่สูงนัก โดยมีอัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องต่อเงินกู้ยืมระยะสั้นอยู่ในระดับต่ำที่ 0.3 เท่า ณ สิ้นเดือนกันยายนปี 2567 แต่อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงดังกล่าวถูกลดทอนลงได้บ้างจากความสามารถในการเข้าถึงแหล่งเงินทุนในตลาดตราสารหนี้ และ

ความสัมพันธ์ที่ดีกับสถาบันการเงินต่างๆ ตลอดจนแผนบริหารเชิงรุกในการจัดหาเงินกู้ยืมใหม่เพื่อนำไปชำระหนี้เดิม (refinance) ของบริษัท

## **ปัจจัยที่อาจมีผลต่ออันดับเครดิตในอนาคต**

*ปัจจัยที่อาจส่งผลกระทบเชิงลบหรือส่งผลให้เกิดการปรับลดอันดับเครดิต (ปัจจัยเดียวหรือหลายปัจจัยรวมกัน)*

การปรับลดอันดับเครดิตภายในประเทศอาจเกิดขึ้นได้หากผลการดำเนินงานของ SAWAD มีการปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งอาจบ่งชี้ถึงโครงสร้างธุรกิจของบริษัทที่อ่อนแอกว่าที่คาดการณ์ ยกตัวอย่างเช่น หากอัตราสินเชื่อต่อคุณภาพปรับตัวเพิ่มขึ้นอยู่ในระดับที่สูงกว่า 5% โดยไม่มีอัตราส่วนการสำรองหนี้สูญในระดับที่เพียงพอ พร้อมกับมีอัตราส่วนกำไรก่อนหักภาษีต่อสินทรัพย์เฉลี่ยของบริษัทที่ปรับตัวลดลงต่ำกว่า 2% เป็นระยะเวลาต่อเนื่อง นอกจากนี้หากมีสัญญาณที่บ่งชี้ว่าความสามารถในการเข้าถึงแหล่งเงินทุนของ SAWAD มีการปรับตัวลดลง หรือ บริษัทมีระดับหนี้สินที่ปรับตัวสูงขึ้น เช่น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของทุนที่จำเป็นต้องได้เพิ่มขึ้นเกิน 4.0 เท่า อาจส่งผลให้มีการปรับลดอันดับเครดิตของ SAWAD ได้เช่นกัน

นอกจากนี้ อันดับเครดิตภายในประเทศของ SAWAD อาจถูกปรับลดอันดับเครดิตลงมาอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าโครงสร้างอันดับเครดิตของกลุ่มได้ หากอัตราส่วน Double Leverage Ratio ของบริษัทโฮลดิ้งมีการปรับตัวสูงขึ้นมากกว่า 120% เป็นระยะเวลาต่อเนื่อง และเมื่อพิจารณาประเมินว่าบริษัทอาจจะไม่สามารถพึ่งพาการสนับสนุนสภาพคล่องจากบริษัทลูกภายในกลุ่มได้

ทั้งนี้ การประเมินดังกล่าวจะพิจารณาเปรียบเทียบกับโครงสร้างเครดิตของบริษัทอื่นที่ได้รับการจัดอันดับภายในประเทศจากฟitchด้วยเช่นกัน

อันดับเครดิตภายในประเทศระยะสั้นของบริษัทอาจถูกปรับลดอันดับลง หากอันดับเครดิตภายในประเทศระยะยาวถูกปรับลดอันดับลงเป็น 'BBB(tha)' หรือต่ำกว่า

*ปัจจัยที่อาจส่งผลกระทบเชิงบวกหรือส่งผลให้เกิดการปรับเพิ่มอันดับเครดิต (ปัจจัยเดียวหรือหลายปัจจัยรวมกัน)*

หากคุณภาพสินทรัพย์และโครงสร้างการจัดหาเงินทุน (funding profile) ของบริษัทมีการปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่บริษัทสามารถรักษาระดับโครงสร้างความเสี่ยงให้อยู่ในระดับคงที่ได้ อาจส่งผลให้มีการปรับเพิ่มอันดับเครดิตภายในประเทศของบริษัทได้ ทั้งนี้เหตุการณ์ดังกล่าวอาจสะท้อนได้จากการเติบโตของสินเชื่อในระดับที่ไม่สูงเกินไปนักในขณะที่ยังสามารถรักษ้อัตราส่วนสินเชื่อต่อคุณภาพให้ปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ในระดับที่ต่ำกว่า 2.5% และมีระดับอัตราส่วนการสำรองหนี้สูญต่อสินเชื่อต่อคุณภาพที่เพิ่มขึ้นสูงกว่า 100% และยังสามารถดำรงสภาพคล่องส่วนเกินของบริษัทได้ตลอดช่วงวัฏจักรของธุรกิจ อย่างไรก็ตาม ฟitch มองว่าโอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตนั้นมีความท้าทายจำกัดในระยะสั้น ทั้งนี้การพิจารณาอันดับเครดิตเปรียบเทียบกับโครงสร้างเครดิตของบริษัทอื่นที่ได้รับการจัดอันดับภายในประเทศจากฟitchด้วยเช่นกัน

**อันดับเครดิตตราสารหนี้และอันดับเครดิตอื่น: ปัจจัยสนับสนุนอันดับเครดิต**

**หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ:** อันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิของ SAWAD ได้รับการจัดอันดับให้อยู่ในระดับเดียวกันกับอันดับเครดิตภายในประเทศระยะยาวของบริษัท ซึ่งสอดคล้องกับเกณฑ์การจัดอันดับของฟิทช์ เนื่องจากหุ้นกุดังกล่าวเป็นภาระผูกพันที่ไม่ด้อยสิทธิของบริษัท นอกจากนี้ หุ้นกัวยังมีการค้ำประกันโดยบริษัทย่อยซึ่งเป็นกิจการหลักของกลุ่มซึ่งคือ บริษัท ศรีสวัสดิ์ พาวเวอร์ 2014 จำกัด แต่จะไม่มีหลักประกันอื่น ซึ่งสอดคล้องกับการออกหุ้นกู้ของ SAWAD ในช่วงที่ผ่านมา

**อันดับเครดิตตราสารหนี้และอันดับเครดิตอื่น: ปัจจัยที่อาจมีผลต่ออันดับเครดิตในอนาคต**

อันดับเครดิตของหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิจะเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันกับอันดับเครดิตภายในประเทศระยะยาวของบริษัท

**วันที่มีการประชุมพิจารณาอันดับเครดิต**

27 มกราคม 2568

**แหล่งที่มาของข้อมูลที่มีนัยสำคัญต่อปัจจัยสนับสนุนอันดับเครดิต**

แหล่งที่มาของข้อมูลหลักที่ใช้ในการวิเคราะห์เป็นไปตามรายละเอียดที่อธิบายไว้ในเกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

รายละเอียดของอันดับเครดิตทั้งหมดของ SAWAD มีดังนี้:

- อันดับเครดิตภายในประเทศระยะยาว ให้อันดับเครดิตที่ 'A-(tha)'; แนวโน้มอันดับเครดิตมีเสถียรภาพ
- อันดับเครดิตภายในประเทศระยะสั้น ให้อันดับเครดิตที่ 'F2(tha)'
- อันดับเครดิตภายในประเทศระยะยาวของหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิมีประกันให้อันดับเครดิตที่ 'A-(tha)'

**ติดต่อ**

Primary Analysts

กูลรัตน์ ลีลานีรมล

Associate Director

+662 108 0154

koonrat.leelaniramol@fitchratings.com

บริษัท ฟิทช์ เรตติ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด

อาคารปาร์คเวนเชอร์ ชั้น 17

57 ถนน วิทยู ลุมพินี

ปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

Secondary Analysts

เพชร ศรายุทธ

Director

+662 108 0152

Committee Chairperson

Jonathan Lee

Managing Director

+886 2 8175 7601

ข้อมูลเพิ่มเติมหาได้ที่ [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

ในการจัดอันดับเครดิตฟิทช์ได้ใช้หลักเกณฑ์ตาม National Scale Rating Criteria ลงวันที่ 23 ธันวาคม 2563 และ Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria ลงวันที่ 18 มกราคม 2567 (including rating assumption sensitivity หลักเกณฑ์การจัดอันดับเครดิตดังกล่าวหาได้ที่ [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com))

การจัดอันดับเครดิตในรายงานนี้เกิดจากความต้องการของบริษัทที่ถูกจัดอันดับ ดังนั้น ฟิทช์ จึงได้รับค่าจ้างในการจัดอันดับเครดิตดังกล่าว

การใช้อันดับเครดิตที่จัดทำโดยฟิทช์เรตติ้งส์มีข้อจำกัดและขอบเขตการใช้ ซึ่งข้อจำกัดและขอบเขตของการใช้อันดับเครดิตดังกล่าวสามารถหาได้จาก [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS) นอกจากนี้รายละเอียดข้อจำกัดความของอันดับเครดิตแต่ละประเภทของ ฟิทช์ เรตติ้งส์ รวมถึงข้อจำกัดความเกี่ยวข้องกับการผิมนัดชำระหนี้ สามารถหาได้จาก [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/RATING-DEFINITIONS-DOCUMENT](https://www.fitchratings.com/rating-definitions-document) ESMA และ FCA กำหนดให้ต้องมีการเปิดเผยอัตราการผิมนัดชำระหนี้ในอดีตไว้ในส่วนกลางเพื่อให้สอดคล้องกับข้อบังคับที่ 11(2) ตามหลักเกณฑ์ (EC) เลขที่ 1060/2009 ของรัฐสภายุโรปและสภาเมื่อวันที่ 16 กันยายน 2552 และเกณฑ์เรื่อง The Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) 2019 ตามลำดับ

อันดับเครดิตที่ประกาศ หลักเกณฑ์และวิธีการจัดอันดับเครดิต ได้แสดงไว้ในเว็บไซต์ดังกล่าวตลอดเวลา หลักจรรยาบรรณ การรักษาข้อมูลภายใน ความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้น แนวทางการเปิดเผยข้อมูลระหว่างบริษัทในเครือ กฎข้อบังคับรวมทั้งนโยบายและกระบวนการที่เกี่ยวข้องอื่นๆของฟิทช์ ได้แสดงไว้ในส่วน ‘หลักจรรยาบรรณ’ ในเว็บไซต์ดังกล่าวเช่นกัน ข้อมูลเพิ่มเติมเรื่องกรรมการและผู้อื่นที่มีส่วนได้เสียที่เกี่ยวข้องสามารถดูได้จาก [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory) ฟิทช์อาจจะมีการให้บริการจัดอันดับอื่น ๆ หรือบริการเสริมจากบริษัทในเครือที่ได้รับอนุญาตให้แก่บริษัทที่ฟิทช์จัดอันดับเครดิตอยู่หรือบริษัทที่เกี่ยวข้องกับบริษัทที่ฟิทช์จัดอันดับเครดิตอยู่ ซึ่งรายละเอียดสำหรับการให้บริการจัดอันดับอื่น ๆ ดังกล่าวโดยนักวิเคราะห์หลัก (Lead Analyst) ที่อยู่ในหน่วยงานของฟิทช์ที่จดทะเบียนภายใต้ ESMA หรือ FCA หรือบริการของบริษัทในเครือ ได้แสดงไว้ที่หน้าแรกของบริษัทนั้น ๆ ในเว็บไซต์ของฟิทช์ เรตติ้งส์ [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

ในการจัดทำและติดตามอันดับเครดิตโดยฟิทช์ และการจัดทำรายงานอื่นๆ รวมถึงการทำประมาณการต่างๆ ฟิทช์อาศัยข้อมูลข้อเท็จจริงที่ได้รับจากบริษัทผู้ออกตราสารและบริษัทผู้จัดจำหน่าย และจากแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่ฟิทช์เชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ ฟิทช์ดำเนินการตรวจสอบข้อมูลข้อเท็จจริงที่ใช้ตามสมควรตามหลักเกณฑ์ที่ฟิทช์ใช้ในการจัดอันดับเครดิต และได้รับการยืนยันความถูกต้องของข้อมูลเหล่านั้นตามสมควรจากแหล่งข้อมูลที่เป็นอิสระ ทั้งนี้ เท่าที่มีแหล่งข้อมูลดังกล่าวสำหรับตราสารนั้น ๆ หรือมีแหล่งข้อมูลดังกล่าวอยู่ภายในประเทศที่มีการออกตราสารนั้น วิธีการที่ฟิทช์ใช้ในการตรวจสอบข้อมูลข้อเท็จจริงและขอบเขตในการยืนยันความถูกต้องของข้อมูลจากบุคคลที่สามที่ฟิทช์ได้รับจะแตกต่างกันไปขึ้นอยู่กับลักษณะของตราสารและบริษัทผู้ออกตราสาร, ข้อกำหนดและหลักปฏิบัติในประเทศที่มีการเสนอขายตราสารที่ได้รับการจัดอันดับเครดิต และ/หรือ ที่บริษัทผู้ออกตราสารตั้งอยู่, ลักษณะของข้อมูลที่เป็นอิสระที่เกี่ยวข้องที่สามารถหาได้, การเข้าถึงผู้บริหารและที่ปรึกษาของบริษัทผู้ออกตราสาร, การยืนยันความถูกต้องของข้อมูลจากบุคคลที่สามที่มีอยู่ที่สามารถหาได้ (อาทิ รายงานการตรวจสอบบัญชี จดหมายกำหนดกระบวนการตรวจสอบ (agreed-upon procedures letters) รายงานการประเมินราคา รายงานการคำนวณความรับผิดชอบตามกรมธรรม์ประกันภัยของธุรกิจประกันวินาศภัย (actuarial reports) รายงานทางวิศวกรรม ความเห็นทางกฎหมาย และรายงานอื่นๆ ที่จัดทำโดยบุคคลที่สาม), ความมีอยู่ของแหล่งข้อมูลที่ใช้ในการตรวจสอบจากบุคคลที่สามซึ่งเป็นอิสระและมีความสามารถ ที่เกี่ยวข้องกันตราสารนั้นหรือที่มีอยู่ในประเทศของบริษัทผู้ออกตราสารนั้น, และปัจจัยอื่นๆ ผู้ใช้อันดับเครดิตและรายงานการจัดอันดับเครดิตของฟิทช์ ควรเข้าใจว่าการตรวจสอบข้อมูลข้อเท็จจริงและการยืนยันความ

ถูกต้องของข้อมูลจากบุคคลที่สามที่ฟิทช์ได้รับไม่สามารถรับประกันได้ว่าข้อมูลเหล่านั้นที่ฟิทช์ใช้ในการจัดอันดับเครดิตและจัดทำรายงานการจัดอันดับเครดิตจะเป็นข้อมูลที่ถูกต้องและสมบูรณ์ ท้ายที่สุดแล้วบริษัทผู้ออกตราสารและที่ปรึกษาของบริษัทจะต้องรับผิดชอบต่อความถูกต้องของข้อมูลในเอกสารแสดงรายการข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ (Offering documents) และในรายงานอื่นๆ ที่ให้แก่ฟิทช์และตลาด ในการจัดทำอันดับเครดิตและรายงานการจัดอันดับเครดิตโดยฟิทช์ ฟิทช์จะต้องอาศัยรายงานของผู้เชี่ยวชาญต่างๆ ซึ่งรวมถึง ผู้สอบบัญชีอิสระในการพิจารณาการเงินของบริษัท และนักกฎหมายในการพิจารณาเรื่องที่เกี่ยวข้องกับกฎหมายและภาษี นอกจากนี้ การจัดอันดับเครดิตและการประมาณการทางการเงินรวมถึงข้อมูลอื่นๆ มีลักษณะเป็นการคาดการณ์ล่วงหน้า ซึ่งอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานต่างๆ ที่ตั้งขึ้น และการคาดการณ์เหตุการณ์ในอนาคต ซึ่งโดยลักษณะแล้วไม่สามารถยืนยันได้ว่าจริงหรือไม่จริง ดังนั้น แม้ว่าจะมีการยืนยันความถูกต้องของข้อเท็จจริงปัจจุบัน อันดับเครดิตและการประมาณการอาจได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์หรือเงื่อนไขในอนาคตที่ไม่ได้คาดไว้ล่วงหน้า ณ เวลาที่จัดทำหรือยืนยันอันดับเครดิตและประมาณการ

ข้อมูลในรายงานนี้ได้นำเสนอ “ตามที่เห็น” โดยไม่ได้เป็นการรับรองหรือการรับประกันใดๆ และฟิทช์ไม่รับรองหรือรับประกันว่ารายงานหรือเนื้อหาใดๆ ในรายงาน จะตรงตามข้อกำหนดใดๆ ของผู้รับรายงานนี้ การจัดอันดับเครดิตของฟิทช์เป็นความคิดเห็นในเรื่องความน่าเชื่อถือของตราสาร ความคิดเห็นและรายงานการจัดอันดับเครดิตนี้ถูกจัดทำโดยฟิทช์ตามหลักเกณฑ์และวิธีการจัดอันดับเครดิตที่เป็นที่ยอมรับ ซึ่งฟิทช์จะคอยติดตามประเมินและปรับหลักเกณฑ์และวิธีการจัดอันดับเครดิตให้เป็นปัจจุบันอยู่เสมอ ดังนั้น การจัดอันดับเครดิตและรายงานการจัดอันดับเครดิตเป็นผลงานของฟิทช์โดยรวม และไม่มีบุคคลใดบุคคลหนึ่งหรือกลุ่มบุคคลใดกลุ่มบุคคลหนึ่งเป็นผู้รับผิดชอบแต่เพียงผู้เดียวในการจัดอันดับเครดิตและรายงานการจัดอันดับเครดิตนั้นๆ การจัดอันดับเครดิตไม่ได้พิจารณาความเสี่ยงในการขาดทุนอันเนื่องมาจากความเสี่ยงอื่นใดนอกเหนือจากความเสี่ยงทางด้านเครดิต เว้นแต่ความเสี่ยงนั้นจะมีการระบุเอาไว้เป็นการเฉพาะ ฟิทช์ไม่ได้มีส่วนร่วมในการเสนอขายหลักทรัพย์ใดๆ รายงานการจัดอันดับเครดิตของฟิทช์ทั้งหมดเป็นการจัดทำขึ้นร่วมกัน รายชื่อบุคคลที่ระบุไว้ในรายงานเป็นผู้ที่เกี่ยวข้องในการพิจารณาแต่ไม่ได้เป็นผู้รับผิดชอบแต่เพียงผู้เดียวต่อความคิดเห็นที่เสนอในรายงานนั้นๆ รายชื่อที่ระบุไว้ในรายงานมีเพื่อใช้สำหรับการติดต่อเท่านั้น รายงานการจัดอันดับเครดิตของฟิทช์ไม่ได้เป็นหนังสือชี้ชวนในการเสนอขายหลักทรัพย์ หรือสิ่งที่ใช้แทนข้อมูลที่รวบรวม ยืนยันความถูกต้อง และนำเสนอต่อนักลงทุนโดยบริษัทผู้ออกตราสารและตัวแทนในการเสนอขายหลักทรัพย์ อันดับเครดิตอาจจะมีการเปลี่ยนแปลงหรือยกเลิก ณ เวลาใดๆ และด้วยเหตุผลใดๆ ก็ได้ ซึ่งขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของฟิทช์แต่เพียงผู้เดียว ฟิทช์มิได้ให้คำปรึกษาในการลงทุนใดๆ ทั้งสิ้น การจัดอันดับเครดิตไม่ได้เป็นการแนะนำให้นักลงทุน ซื้อ ขาย หรือถือตราสารใดๆ การจัดอันดับเครดิตไม่ได้เป็นการชี้ถึงความเหมาะสมของราคาตลาดและความเหมาะสมของตราสารใดๆ ต่อนักลงทุนรายหนึ่งรายใดโดยเฉพาะ หรือลักษณะการยกเว้นภาษีหรือการเสียภาษีจากการชำระเงินที่เกี่ยวข้องกับตราสารใดๆ ฟิทช์ได้รับค่าจ้างในการจัดอันดับเครดิตจากบริษัทผู้ออกตราสาร ผู้รับประกัน ผู้ค้าประกัน ผู้มีภาระผูกพันอื่นๆ และผู้จัดจำหน่าย โดยปกติค่าจ้างดังกล่าวจะแตกต่างกันไปโดยเริ่มจากหนึ่งพันเหรียญสหรัฐฯ ถึงเจ็ดแสนห้าหมื่นเหรียญสหรัฐฯ (หรือเทียบเท่าสำหรับสกุลเงินอื่น) ต่อครั้งของการออกตราสาร ในบางกรณีฟิทช์จะได้รับค่าจ้างครั้งเดียวต่อปีจากการจัดอันดับเครดิตตราสารทั้งหมดหรือบางส่วนที่ออกโดยผู้ออกตราสารนั้นๆ หรือตราสารที่รับประกันหรือค้ำประกันโดยผู้รับประกันนั้นๆ หรือผู้ค้ำประกันนั้นๆ โดยค่าจ้างดังกล่าวคาดว่าจะแตกต่างกันไปโดยเริ่มจากหนึ่งหมื่นเหรียญสหรัฐฯ ถึงหนึ่งล้านห้าหมื่นเหรียญสหรัฐฯ (หรือเทียบเท่าสำหรับสกุลเงินอื่น) การจัดทำ การประกาศสู่สาธารณะ หรือการเผยแพร่การจัดอันดับเครดิตของฟิทช์ไม่ได้เป็นการแสดงว่าฟิทช์ยินยอมให้ใช้ชื่อฟิทช์ในฐานะที่เป็นผู้เชี่ยวชาญที่เกี่ยวข้องกับแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ซึ่งได้ยื่นส่งภายใต้กฎหมายหลักทรัพย์ในประเทศสหรัฐอเมริกา (the United States securities laws), the Financial Services and Markets Act of 2000 ของสหราชอาณาจักร หรือภายใต้กฎหมายหลักทรัพย์ในประเทศใดๆ เนื่องจากประสิทธิภาพในการประกาศสู่สาธารณะและการเผยแพร่ที่รวดเร็วกว่าในระบบอิเล็กทรอนิกส์ รายงานของฟิทช์อาจจะปรากฏแก่สมาชิกในระบบอิเล็กทรอนิกส์เร็วกว่าสมาชิกในระบบสิ่งพิมพ์ถึงสามวัน

สำหรับออสเตรเลีย, นิวซีแลนด์, ใต้หวัน และเกาหลีใต้เท่านั้น: Fitch Australia Pty Ltd ได้รับใบอนุญาตให้บริการทางการเงิน (Australian Financial Services license no. 337123) ซึ่งอนุญาตให้บริษัทเสนอการจัดอันดับเครดิตให้แก่นักลงทุนรายใหญ่เท่านั้น อันดับเครดิตที่ประกาศโดยฟิทช์มิได้มุ่งหมายให้นำไปใช้โดยบุคคลซึ่งเป็นนักลงทุนรายย่อยภายใต้คำจำกัดความตาม the Corporations Act 2001

บริษัท ฟิทช์ เรตติ้งส์ อิงค์ (Fitch Ratings, Inc.) เป็นบริษัทที่จดทะเบียนกับ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ประเทศสหรัฐอเมริกา ในฐานะองค์กรที่เป็น Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) โดยที่บริษัทในเครือของบริษัทฟิทช์ เรตติ้งส์ อิงค์ จำนวนหนึ่งเป็นบริษัทจัดอันดับเครดิตที่อยู่ในรายชื่อในหัวข้อที่ 3 ในแบบฟอร์มของ NRSRO ซึ่งได้รับอนุญาตให้ออกอันดับเครดิตในฐานะที่เป็น NRSRO (ดูรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>) ในขณะที่บริษัทในเครือของบริษัทฟิทช์ เรตติ้งส์ อิงค์ อีกจำนวนหนึ่งที่เหลือ ไม่อยู่ในรายชื่อในหัวข้อที่ 3 ในแบบฟอร์มของ NRSRO (ซึ่งรวมเรียกว่า non-NRSRO) ดังนั้นอันดับเครดิตที่ออกโดยบริษัทจัดอันดับเครดิตเหล่านี้ไม่ได้ออกในฐานะบริษัทที่เป็น NRSRO อย่างไรก็ตาม บุคลากรของบริษัทที่เป็น non-NRSRO อาจจะมีส่วนร่วมในกระบวนการจัดทำอันดับเครดิตของบริษัทที่มีฐานะเป็น NRSRO

Copyright © 2025 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Tel: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. ห้ามมิให้นำรายงานข้างต้นไปจัดทำใหม่ หรือเผยแพร่ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนเว้นแต่จะได้รับอนุญาตจากทางฟิทช์ ฟิทช์ขอสงวนสิทธิ์ทั้งหมดในรายงานนี้