



สารจากประธานสหกรณ์ออมทรัพย์มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์ จำกัด

ชี้แจง การลงทุนหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิใน บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)

14 พฤษภาคม 2563

ตามที่มีข่าว บมจ.การบินไทย อาจล้มละลาย ทำให้ผู้ที่นำเงินไปลงทุนอาจประสบปัญหาหนี้สูญได้นั้น ซึ่งเรื่องนี้ยังอยู่ระหว่างการตัดสินใจของรัฐบาล ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่โดยกระทรวงการคลัง 51% การที่ บมจ.การบินไทย เป็นรัฐวิสาหกิจ เป็นสายการบินแห่งชาติ รัฐบาลคงไม่ยอมปล่อยให้ล้มละลายลงอย่างแน่นอน เพียงแต่ต้องใช้ระยะเวลาในการปฏิรูปฟื้นฟูกิจการ เพื่อแก้ไขปัญหาการบริหารจัดการภายในขององค์กร ทั้งระดับนโยบายของบอร์ดบริหาร รวมถึงการบริหารภายในองค์กรของพนักงานทุกระดับ ซึ่งพวกเราก็ต้องรอผลการตัดสินใจขั้นสุดท้ายของ รัฐบาลต่อไป ในประเด็นนี้สมาชิก สอ.ม.อ. สบายใจได้ระดับหนึ่ง

สิ่งที่สมาชิกสอบถาม และมีความกังวลต่อข่าวการล้มละลายของการบินไทย ก็คือข่าวที่ว่ามีกลุ่มสหกรณ์ถึง 74 สหกรณ์ มีเงินลงทุนในหุ้นกู้กับ บมจ.การบินไทย รวมกว่า 36,000 ล้านบาท ในจำนวนนี้มี สอ.ม.อ.ของเราไปลงทุนอยู่ด้วย 680 ล้านบาท

ก็ต้องบอกว่า สอ.ม.อ.ของเราไปลงทุนซื้อหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ของ บมจ.การบินไทย จำนวน 680 ล้านบาท จริงเป็นการทยอยการลงทุนรวม 6 ครั้ง ตั้งแต่ปี 2558 -2562 อายุหุ้นกู้ 10-15 ปี อัตราดอกเบี้ยระหว่าง 3.72-4.74% ต่อปี เฉลี่ยประมาณ 4.11% ต่อปี และตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา บมจ.การบินไทย ไม่เคยผิดนัดชำระหนี้กับ สอ.ม.อ. โดยจ่ายดอกเบี้ยให้กับ สอ.ม.อ.ทุก 6 เดือน ครบตามสัญญา

หลายคนก็มีความกังวลว่า ถ้า บมจ.การบินไทยมีปัญหาขาดสภาพคล่องไม่สามารถชำระหนี้ได้ สอ.ม.อ. คงจะได้รับผลกระทบ และแน่นอนจะส่งผลกระทบต่อสมาชิกผู้ถือหุ้น และผู้ฝากเงินกับ สอ.ม.อ.อย่างไรบ้าง ก็ต้องชี้แจงเป็นประเด็นต่าง ๆ ดังนี้

1. เมื่อวันที่ 31 มีนาคม 2563 สอ.ม.อ.มีสินทรัพย์รวม 28,736 ล้านบาท มีการนำเงินไปลงทุนซื้อหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ของ บมจ.การบินไทย จำนวน 680 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.36 ของสินทรัพย์ทั้งหมด แม้เม็ดเงินลงทุนจะดูสูงหลักหมื่นล้าน แต่เมื่อดูเปอร์เซ็นต์การลงทุนเพียงสองเปอร์เซ็นต์กว่า เมื่อเทียบกับสินทรัพย์ระดับสองหมื่นแปดพันล้านบาทก็ไม่เยอะ ถ้ามีผลกระทบจากเงินลงทุนก้อนนี้ ก็จะไม่ส่งผลกระทบต่อฐานะความมั่นคงของ สอ.ม.อ.โดยรวม เพราะเรายังมีเงินที่ไปลงทุนในแหล่งอื่น ๆ อีกมากกว่าสองหมื่นล้านบาท กว่าเก้าสิบเปอร์เซ็นต์ที่จะสร้างรายได้และทำให้ สอ.ม.อ. ยังคงมีผลประกอบการที่มีกำไร แต่ผลกำไรอาจจะต่ำกว่าเป้าหมายที่กำหนดไว้บ้างเล็กน้อย

2. สถานะของหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ สอ.ม.อ.มีฐานะเป็นเจ้าหนี้ของ บมจ.การบินไทยจำนวน 680 ล้านบาท เป็นเจ้าหนี้ที่มีบุริมสิทธิ เทียบเท่าเจ้าหนี้สามัญรายอื่น หมายความว่าเราจะได้รับชำระหนี้ก่อนเจ้าหนี้ผู้ถือหุ้นกู้ด้อยสิทธิ ผู้ถือหุ้นกู้บุริมสิทธิ และผู้ถือหุ้นสามัญ หากจะต้องมีการชำระหนี้คืน สอ.อ. อยู่ในกลุ่มผู้ถือหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ จะได้รับสิทธิ รับชำระหนี้ก่อนเป็นกลุ่มแรกๆ และด้วยฐานะและสินทรัพย์ของการบินไทยในขณะนี้ก็เพียงพอที่จะชำระหนี้คืนให้เราได้หากจะต้องมีการปิดกิจการบินไทยเพื่อชำระบัญชี ขายทอดตลาดทรัพย์สินมาชำระหนี้คืนเจ้าหนี้
3. การลงทุนในหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ เป็นการลงทุนภายใต้กรอบเกณฑ์บริหารความเสี่ยงที่ควบคุมโดยนายทะเบียนสหกรณ์ผ่านคณะกรรมการพัฒนาการสหกรณ์แห่งชาติ ที่กำหนดให้สหกรณ์ลงทุนในหุ้นกู้ได้ เฉพาะหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ เท่านั้น และจะต้องเป็นหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ เฉพาะของบริษัทที่มีอันดับความน่าเชื่อถือ(credit rating) ไม่ต่ำกว่า A-
4. สอ.ม.อ.มีแผนกลยุทธ์การลงทุน และแผนการบริหารความเสี่ยงเงินลงทุนของ สอ.ม.อ.ทั้งหมด โดยจะต้องมีการลงทุนเน้นการลงทุนภายใต้กรอบของกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบของ สอ.ม.อ. และต้องกระจายความเสี่ยงการลงทุน คือ การลงทุนต้องไม่กระจุกตัวในทีเดียว เพื่อป้องกันความเสียหายที่จะเกิดขึ้น แนนอนการลงทุนย่อมมีความเสี่ยง แต่ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นในท้ายที่สุด ต้องส่งผลกระทบต่อฐานะความมั่นคงของ สอ.ม.อ.น้อยที่สุด โดย สอ.ม.อ.กำหนดเกณฑ์ลงทุนในหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ของแต่ละแห่งต้องไม่เกิน 25%ของเงินลงทุนในหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ทั้งหมด ซึ่งปัจจุบันมีการลงทุนในหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ในบริษัทต่าง ๆ (ที่มีระดับความน่าเชื่อถือไม่ต่ำกว่าA-) รวม 4,500 ล้านบาท ในส่วนของการบินไทย จำนวน 680 ล้านบาท คิดเป็นเพียง 15% ซึ่งยังต่ำกว่าเกณฑ์ความเสี่ยงที่ สอ.ม.อ.กำหนด และยอมรับได้

สรุป การลงทุนใน บมจ.การบินไทย ยังคงอยู่ในวิสัยที่ สอ.ม.อ.สามารถรับความเสี่ยงได้อย่างเหมาะสม เป็นไปตามนโยบายและหลักการลงทุนที่กระจายความเสี่ยงในการลงทุนขององค์กร แม้อาจเกิดมีผลกระทบจากเงินลงทุนก้อนนี้บ้าง แต่จะไม่ส่งผลกระทบต่อฐานะการเงินของ สอ.ม.อ.โดยรวม อย่างไรก็ตาม ขอให้สมาชิกอย่าตื่นตระหนกในเรื่องนี้มากเกินไป และต้องใช้วิจารณญาณในการติดตามข่าวสารจากสื่อแหล่งต่าง ๆ ส่วนข้อยุติจะเป็นประการใดสำหรับ บมจ.การบินไทย ก็ขึ้นอยู่กับนโยบายของรัฐบาลที่จะออกมาชัดเจนต่อไป

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.เมธี สรรพานิช)

ประธานกรรมการ

สหกรณ์ออมทรัพย์มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์ จำกัด