



ข่าวราชการแห่งประเทศไทย

สายสารสนเทศ และประชาสัมพันธ์ โทร. 283-5016-7 โทรสาร 280-1591

ฉบับที่ 78 / 2542

เรื่อง ผลการศึกษาการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ของลูกหนี้กลุ่มเป้าหมาย

ตามที่คณะกรรมการเพื่อส่งเสริมการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ (คปน.) ได้ติดตามการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ของลูกหนี้กลุ่มเป้าหมาย และได้มีลูกหนี้ที่ปรับปรุงโครงสร้างหนี้สำเร็จจำนวนหนึ่งแล้วนั้น เพื่อเป็นการติดตามประเมินผลการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ดังกล่าว ธนาคารแห่งประเทศไทยได้จ้างที่ปรึกษา บริษัท International Project Finance Limited ให้เข้ามาประเมินผลและวิเคราะห์ว่า การปรับปรุงโครงสร้างหนี้ของลูกหนี้กลุ่มเป้าหมาย เป็นการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ที่แท้จริงและสมเหตุสมผล อันจะทำให้สถาบันการเงินมีโอกาสได้รับชำระหนี้คืนสูงสุดจากลูกหนี้ที่มีปัญหาในการชำระหนี้ หรือไม่ นั้น

บริษัทที่ปรึกษาได้เสนอผลการศึกษาลูกหนี้กลุ่มเป้าหมาย โดยสุ่มตัวอย่างลูกหนี้เป้าหมายจำนวน 10 บริษัทที่ได้ปรับปรุงโครงสร้างหนี้สำเร็จและกระจายอยู่ในภาคธุรกิจต่างๆ เช่น ภาคอุตสาหกรรมการผลิต การสื่อสาร โรงแรม การค้าส่งค้าปลีก และการก่อสร้าง เป็นต้น มียอดหนี้รวมประมาณ 63,000 ล้านบาท ซึ่งลูกหนี้ทั้ง 10 บริษัท ดังกล่าว มีทั้งกรณีที่เป็นการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ที่ดำเนินการตามกระบวนการของสัญญา ระหว่างลูกหนี้และเจ้าหนี้ (DCA) และเป็นการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ที่ดำเนินการได้สำเร็จก่อนที่จะมีกระบวนการของสัญญาดังกล่าว โดยบริษัทที่ปรึกษาได้ใช้เวลาในการศึกษาประมาณ 2 เดือน

วิธีการที่บริษัทที่ปรึกษาใช้ในการศึกษาและวิเคราะห์คือ การศึกษารายละเอียดจากข้อมูลที่มีอยู่ ประกอบกับการไปสัมภาษณ์บุคคลที่เกี่ยวข้องของทั้งฝ่ายเจ้าหนี้และลูกหนี้ ซึ่งรวมถึงการวิเคราะห์ถึงข้อมูลเกี่ยวกับสถานะปัจจุบันและแนวโน้มของธุรกิจของลูกหนี้ รวมทั้งประมาณการทางการเงินที่เจ้าหนี้และลูกหนี้ได้ตกลงร่วมกันในแผนการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ เพื่อให้ทราบถึงรายละเอียดของวิธีการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ นอกจากนี้ บริษัทที่ปรึกษายังได้ใช้มาตรการหลายอย่างเป็นเครื่องวัดความเป็นไปได้ของแผนการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ ที่สำคัญคือ ได้ใช้ค่าประมาณการของสัดส่วนการชำระหนี้ของลูกหนี้ (Debt Service Coverage - DSC) โดยเชื่อว่า แผนการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ที่คืบหน้า ลูกหนี้จะต้องมีรายได้เพียงพอชำระหนี้แก่เจ้าหนี้ และมีเงินทุนหมุนเวียนเพียงพอสำหรับการก่อหนี้เพิ่มในภายหน้า หรือควรมีค่า DSC มากกว่า 1 เนื่องจากจะทำให้แผนการปรับปรุงโครงสร้างหนี้มีแนวโน้มมีความยืดหยุ่นและจะสามารถรองรับความไม่แน่นอนของผลการดำเนินงาน

ของลูกหนี้ในอนาคตได้ ซึ่งหากแผนการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ใดมีค่า DSC เท่ากับ หรือน้อยกว่า 1 แล้ว แผนนั้นจะไม่มีควมยืดหยุ่นต่อการเปลี่ยนแปลง ซึ่งอาจทำให้ลูกหนี้และเจ้าหนี้ต้องกลับมาปรับปรุงโครงสร้างหนี้กันอีกครั้งหนึ่ง

บริษัทที่ปรึกษาได้แบ่งกลุ่มลูกหนี้เป้าหมายทั้ง 10 บริษัท ออกเป็น 3 กลุ่มดังนี้

1. กลุ่มที่มีค่า DSC มากกว่า 1 มี 4 บริษัท มูลหนี้รวมประมาณร้อยละ 79 ของมูลหนี้ทั้งสิ้นของกลุ่ม ตัวอย่าง บริษัทที่ปรึกษาเห็นว่า ไม่น่าจะมีโอกาสกลับมาปรับปรุงโครงสร้างหนี้อีก เนื่องจากได้มีการจัดทำแผนโดยใช้สมมติฐานอย่างสมเหตุสมผล

2. กลุ่มที่มีค่า DSC เท่ากับ 1 มีจำนวน 4 บริษัท มูลหนี้ประมาณร้อยละ 12 ของมูลหนี้ทั้งสิ้นของกลุ่ม ตัวอย่าง มีแผนการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ที่สมเหตุสมผลเช่นกัน แต่อาจมีโอกาสดังกลับมาปรับปรุงโครงสร้างหนี้ อยู่บ้าง

3. กลุ่มที่มีค่า DSC น้อยกว่า 1 มีจำนวน 2 บริษัท มูลหนี้ประมาณร้อยละ 9 ของมูลหนี้ทั้งสิ้นของกลุ่ม ตัวอย่าง เป็นกลุ่มที่อาจจะมีโอกาสที่จะต้องกลับมาปรับปรุงโครงสร้างหนี้กันอีก หากเหตุการณ์จริงไม่เป็นไปตามแผนที่คาดไว้ ทั้ง 2 บริษัทที่กล่าว มีลักษณะสำคัญคือ 1 บริษัท ไม่ได้ลงนามในสัญญา DCA และเป็นการปรับปรุงโครงสร้างหนี้โดยเจ้าหนี้แยกกันเจรจา หรือมิได้วิเคราะห์แผนการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ร่วมกัน ทำให้มีจุดอ่อนในการวิเคราะห์กระแสเงินสดในการชำระหนี้ และอีก 1 บริษัทเป็นลูกหนี้ขนาดใหญ่ซึ่งใช้วิธีการปรับปรุงโครงสร้างหนี้โดยการขยายระยะเวลาการชำระหนี้ออกไป ซึ่งบริษัทที่ปรึกษาเห็นว่า เป็นการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ ซึ่งมีเหตุผล และทางเจ้าหนี้จะได้รับชำระหนี้มากกว่าการดำเนินคดีทางศาล โดยแผนดังกล่าวได้มีกลไกรองรับความไม่แน่นอนที่จะเกิดจากผลการดำเนินงานของลูกหนี้ไม่เป็นไปตามแผนแล้ว โดยมีข้อตกลงว่า หากมีปัญหาเกิดขึ้นก็จะมีเจรจากันอีกครั้งหนึ่งได้

การปรับปรุงโครงสร้างหนี้ทั้ง 10 บริษัทนั้น เมื่อพิจารณาจากด้านเจ้าหนี้ เจ้าหนี้จะมีส่วนสูญเสียจากการลดหนี้และจากการคำนวณมูลค่าปัจจุบัน (NPV) ของหนี้ที่ปรับปรุงโครงสร้างหนี้ อยู่ในช่วงร้อยละ 20 -30 สำหรับด้านลูกหนี้ได้มีส่วนสูญเสียด้วยเช่นกัน กล่าวคือ สัดส่วนความเป็นเจ้าของได้ลดลง (Dilution) ด้วยจากการแปลงหนี้เป็นทุน หรือมีผู้ลงทุนใหม่เข้ามาถือหุ้น

ผลการศึกษาการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ของกลุ่มลูกหนี้เป้าหมายดังกล่าว บริษัทที่ปรึกษาได้ชี้ให้เห็นว่าเป็นการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ที่แท้จริงและสมเหตุสมผล ภายใต้พื้นฐานทางกฎหมายที่เป็นอยู่ในปัจจุบัน ซึ่งจะมีผลให้เจ้าหนี้มีโอกาสได้รับชำระหนี้คืนสูงสุดจากลูกหนี้ เนื่องจากมีตกลงเงื่อนไขการชำระหนี้ใหม่ มีส่วน

สูญเสียเกิดขึ้นจริง และสถาบันการเงินได้ผลตอบแทนที่ดีกว่าทางเลือกอื่น เช่น การชำระบัญชีลูกหนี้ อย่างไรก็ตาม หากกฎหมายที่เกี่ยวข้องได้รับการพัฒนาแก้ไข ให้มีกระบวนการดำเนินการที่รวดเร็วขึ้นแล้ว ก็จะทำให้ลูกหนี้มีความรับผิดชอบเพิ่มขึ้น อันจะทำให้การปรับปรุงโครงสร้างหนี้ทำได้ดีขึ้นและเร็วขึ้นกว่าปัจจุบัน

จึงแถลงมาเพื่อทราบ

ธนาคารแห่งประเทศไทย

2 ธันวาคม 2542