

ที่ IBL 3 / 2552

วันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2552

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อรายการที่เกี่ยวข้องกันของ  
ธนาคาร ไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน)

เรียน คณะกรรมการและผู้ถือหุ้น  
ธนาคาร ไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน)

เนื่องด้วย ที่ประชุมคณะกรรมการของธนาคาร ไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร” หรือ “บริษัท”) ครั้งที่ 1/2552 ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 14 มกราคม 2552 และครั้งที่ 2/2552 ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 22 มกราคม 2552 ได้มีมติอนุมัติให้ธนาคารออกและเสนอขายตราสารที่มีลักษณะคล้ายหุ้นซึ่งธนาคารแห่งประเทศไทยให้นับเป็นกองทุนชั้นที่ 2 (“ตราสาร Hybrid Tier 2”) วงเงินไม่เกิน 2,500,000,000 บาท โดยเป็นการเสนอขายในวงจำกัด และมีรายละเอียดและเงื่อนไขอื่นๆ ตามเอกสารแนบ 1 เพื่อเป็นส่วนสำคัญในการปรับโครงสร้างทุนของธนาคาร ที่จะช่วยเสริมสร้างความแข็งแกร่งต่อสถานะเงินทุนของธนาคารในปัจจุบัน และยังมีส่วนช่วยในการเติบโตของธนาคารอย่างมั่นคงและการพัฒนาของธนาคารทั้งในระยะสั้นและในระยะยาว และให้กำหนดวันประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2552 ในวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2552 เพื่อพิจารณาการออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 รวมทั้งมอบอำนาจให้คณะกรรมการหรือคณะกรรมการบริหารหรือบุคคล หรือกลุ่มบุคคลที่เป็นตัวแทนในการดำเนินการที่เกี่ยวข้อง เช่น กำหนดรายละเอียดและเงื่อนไขอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการออกตราสาร Hybrid Tier 2 เป็นต้น

ในส่วนการกำหนดอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยสำหรับการออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 นั้น ณ ปัจจุบัน ธนาคารยังไม่สามารถกำหนดอัตราดอกเบี้ยที่แน่นอนได้ เนื่องจากธนาคารคาดว่าจะทำการออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 ประมาณเดือนมีนาคม 2552 แต่หากพิจารณาจากสภาพการของตลาดทุนในปัจจุบัน และเปรียบเทียบกับการทำธุรกรรมอื่นๆ ที่ผ่านมา ทั้งนี้ โดยมีสมมติฐานว่าการออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 นี้เกิดขึ้น ภายในเดือนมกราคม 2552 และภายใต้สภาพการของตลาดในปัจจุบัน ธนาคารเห็นว่า ช่วงอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของธุรกรรมนี้โดยประมาณจะเท่ากับ อัตราผลตอบแทนจากพันธบัตรรัฐบาล อายุ 10 ปี บวกส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (Credit spread) ที่ร้อยละ 2.1 ถึงร้อยละ 3.1 โดย ณ วันที่ 21 มกราคม 2552 อัตราผลตอบแทนจากพันธบัตรรัฐบาล อายุ 10 ปี อยู่ที่ร้อยละ 3.4 ซึ่งจะทำให้ช่วงของอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเท่ากับ ร้อยละ 5.5 ต่อปี ถึง ร้อยละ 6.5 ต่อปี

อย่างไรก็ตาม อัตราผลตอบแทนสำหรับการออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 ที่จะกำหนดในวันที่เสนอขายจริงต่อไปนั้น ธนาคารจะทำการกำหนดในภายหลังซึ่งจะใกล้กับวันที่ออกและเสนอขายตราสาร Hybrid

Tier 2 โดยทั้งนี้จะขึ้นอยู่กับสถานะของตลาดทุน ความต้องการของนักลงทุน และข้อกำหนดสิทธิและเงื่อนไขของหลักทรัพย์ที่ออกในเวลานั้น ทั้งนี้จะเป็นไปตามประกาศของสำนักงานกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) และ/หรือ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”) และ/หรือ ประกาศหรือเกณฑ์ข้อบังคับของหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้องที่ยังมีผลใช้บังคับ ณ เวลาที่มีการออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 (หากมีการเสนอขายมากกว่าหนึ่งครั้ง)

อนึ่ง ในการประชุมคณะกรรมการครั้งที่ 1/2552 เมื่อวันที่ 14 มกราคม 2552 ธนาคารได้รับทราบจาก CIMB Bank Berhad (“CIMB Bank”) ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ของธนาคารได้แสดงความจำนงในการเข้าร่วมเพื่อซื้อตราสารหนี้ดังกล่าว CIMB Bank หรือบุคคลอื่นที่เป็นตัวแทนอาจเข้ามาเป็นผู้ลงทุนในตราสาร Hybrid Tier 2 ให้ถึงระดับที่จะทำให้ธนาคารมีเงินกองทุนเพียงพอที่จะดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงให้เป็นไปตามเกณฑ์ขั้นต่ำของธนาคารแห่งประเทศไทย (“รายการที่เกี่ยวข้องกัน”) ซึ่งการออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 ให้แก่ CIMB Bank หรือบุคคลที่เป็นตัวแทน ถือเป็นรายการเกี่ยวข้องกันในเรื่องของการรับความช่วยเหลือทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยธนาคารคาดว่า เมื่อคำนวณมูลค่าและขนาดของรายการการรับความช่วยเหลือทางการเงินครั้งนี้ มูลค่าของรายการดังกล่าว หากคำนวณจากดอกเบี้ยที่ธนาคารคาดว่าจะต้องจ่ายให้กับ CIMB Bank หรือบุคคลที่เป็นตัวแทน จะมีขนาดของรายการเกินกว่าร้อยละ 3 ของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของธนาคารและบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 ด้วยขนาดของรายการดังกล่าว ธนาคารจึงมีหน้าที่เปิดเผยข้อมูลการทำรายการต่อตลาดหลักทรัพย์ ขออนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการธนาคาร และขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยจะต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นทั้งหมดที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนโดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ซึ่งได้แก่ CIMB Bank

ธนาคารได้แต่งตั้งให้บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด (“ที่ปรึกษาทางการเงิน”) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อแสดงความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของธนาคาร เกี่ยวกับความสมเหตุสมผล ความเป็นธรรมของราคา และเงื่อนไขของการทำรายการเกี่ยวข้องกันในครั้งนี้

ในการจัดทำความเห็นเพื่อแสดงความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของธนาคารในครั้ง นี้ ที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาการเข้าทำรายการดังกล่าวจากข้อมูลเอกสารที่ได้รับจากธนาคาร และข้อมูลที่ธนาคารได้เปิดเผยต่อตลาดหลักทรัพย์ ข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งรวมถึงมติคณะกรรมการของธนาคารที่มีมติให้ทำรายการดังกล่าว งบการเงินของบริษัท แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปีของบริษัท (แบบ 56-1) รายงานประจำปี ข้อกำหนดเบื้องต้นของตราสาร Hybrid Tier 2 ตามที่ขออนุมัติในครั้ง นี้ ข้อมูลจากการสัมภาษณ์เจ้าหน้าที่และผู้บริหารของธนาคารที่เกี่ยวข้อง และเอกสารอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนสถานะเศรษฐกิจ ตลาดทุน ตลาดเงิน และปัจจัยภายนอกอื่น ที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของธนาคาร อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินไม่ได้ทำการพิจารณาตามกฎหมาย ภาษีอากร และความสนใจที่จะลงทุนในตราสาร Hybrid Tier 2 ของผู้ลงทุน ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินจึงไม่สามารถให้ความเห็นในเรื่องดังกล่าวได้

ในการพิจารณาและให้ความเห็นอย่างเป็นทางการในครั้ง นี้ มีสมมติฐานว่าข้อมูลและเอกสารที่ได้รับมีความสมบูรณ์ ครบถ้วน และเป็นจริง ณ วันที่ที่ปรึกษาทางการเงินให้ความเห็น โดยหากข้อมูลที่ปรึกษาทางการเงินได้รับ ตลอดจนสถานะเศรษฐกิจ ตลาดทุน ตลาดเงิน และปัจจัยภายนอกอื่น ที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของ

ธนาคารและบริษัทย่อย และการลงทุนของนักลงทุนมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินในครั้งนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงไปด้วย

### สรุปลักษณะและรายละเอียดของรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ภายหลังจากที่ธนาคารได้รับอนุมัติจากผู้ถือหุ้นในที่ประชุมวิสามัญ ครั้งที่ 1/2552 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2552 ให้เข้าทำรายการเกี่ยวโยงนี้ ธนาคารจะต้องได้รับการอนุมัติจากสำนักงาน ก.ล.ต. ในการออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 รวมถึงการอนุมัติจากธนาคารแห่งประเทศไทย ในการนับตราสาร Hybrid Tier 2 เป็นเงินกองทุนชั้นที่ 2 ของธนาคาร ธนาคารได้คาดการณ์ว่าจะสามารถออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 ได้ประมาณเดือนมีนาคม 2552

ธนาคารคาดว่าขนาดของรายการดังกล่าวจะเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน ประเภทรับความช่วยเหลือทางการเงิน ที่มีขนาดของรายการมากกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของธนาคารและบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 เพื่อให้เป็นไปตามประกาศของคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ธนาคารจึงมีหน้าที่เปิดเผยข้อมูลการทำรายการต่อตลาดหลักทรัพย์ ขออนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการธนาคาร และขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของธนาคาร เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว โดยจะต้องได้รับคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ซึ่งได้แก่ CIMB Bank

จำนวนการออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 สัดส่วนที่ CIMB Bank หรือบุคคลที่เป็นตัวแทนจะลงทุน อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยที่แน่นอน ของตราสาร อาจะยังไม่สามารถระบุได้ในวันประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของธนาคาร ครั้งที่ 1/2552 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2552 ทั้งนี้ เพื่อวัตถุประสงค์ในการคำนวณมูลค่าขนาดรายการ ที่ปรึกษาทางการเงินได้ตั้งสมมติฐานในการคำนวณมูลค่าขนาดรายการ ดังนี้

- จำนวนที่ออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 เท่ากับ 2,500 ล้านบาท
- CIMB Bank หรือ บุคคลที่เป็นตัวแทนจะลงทุนในตราสาร Hybrid Tier 2 เท่ากับจำนวนที่ออกและเสนอขาย จำนวน 2,500 ล้านบาท
- อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย เท่ากับ ร้อยละ 6.50 ต่อปี (อัตราผลตอบแทนจากพันธบัตรรัฐบาล 10 ปี ณ วันที่ 21 มกราคม 2551 ซึ่งเท่ากับ ร้อยละ 3.40 บวกส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (Credit spread) สูงสุดซึ่งเท่ากับร้อยละ 3.10)
- ครบกำหนดอายุ 10 ปี นับแต่วันที่ออกและเสนอขาย โดยไม่มีการไถ่ถอนตราสาร Hybrid Tier 2 จนถึงวันครบกำหนดอายุ
- ธนาคารจ่ายดอกเบี้ยจ่ายที่ถึงกำหนด หรือจ่ายดอกเบี้ยจ่ายที่เลื่อนการชำระ ทั้งจำนวนได้

มูลค่าของรายการดังกล่าว ตามสมมติฐานข้างต้น เมื่อกำหนดตามวิธีการคำนวณมูลค่ารายการรับความช่วยเหลือทางการเงิน ซึ่งคำนวณจากดอกเบี้ยที่ธนาคารคาดว่าจะจ่ายให้แก่ CIMB Bank หรือ บุคคลที่เป็นตัวแทน มีมูลค่าเท่ากับ 1,625,000,000 บาท โดยขนาดของรายการมีค่าเท่ากับร้อยละ 32.30 เมื่อกำหนดโดยการเปรียบเทียบมูลค่าของรายการกับมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของธนาคาร ณ วันที่ 30 กันยายน 2551

อย่างไรก็ตาม อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยสำหรับการออกตราสาร Hybrid Tier 2 ในช่วงเวลาที่ออกและเสนอขายนั้น ธนาคารจะทำการกำหนดในภายหลังซึ่งจะใกล้กับวันที่ออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 โดยจะขึ้นอยู่กับสภาวะต่างๆ ของตลาด และข้อกำหนดสิทธิและเงื่อนไขของหลักทรัพย์ที่ออกในเวลานั้น และจะเป็นไปตามประกาศของสำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือ ตลาดหลักทรัพย์ และ/หรือ ประกาศหรือเกณฑ์ข้อบังคับของหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้องที่ยังมีผลใช้บังคับ ณ เวลาที่มีการออกและเสนอขายตราสาร (หากมีการเสนอขายมากกว่าหนึ่งครั้ง)

ธนาคารมีความประสงค์ที่จะออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 โดยจะให้เป็นที่ไปตามสภาวะของตลาด ณ เวลาที่ออกและเสนอขาย ด้วยวิธีการเสนอขายแก่บุคคลในวงจำกัด ธนาคารจะดำเนินการสำรวจความต้องการลงทุน (Book Building) ของตราสาร Hybrid Tier 2 จากนักลงทุนที่มีความสนใจ เพื่อกำหนดอัตราดอกเบี้ยตามหลักเกณฑ์ที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของธนาคาร โดยหาก CIMB Bank หรือบุคคลที่เป็นตัวแทนได้เข้าร่วมลงทุนในตราสาร Hybrid Tier 2 แล้ว CIMB Bank หรือบุคคลที่เป็นตัวแทนนั้นจะได้รับผลตอบแทนในอัตราที่เท่ากับอัตราดอกเบี้ยที่ผ่านการสำรวจความต้องการลงทุนในตราสาร Hybrid Tier 2 จากนักลงทุนอื่นที่ไม่ได้มีความเกี่ยวข้องกับ CIMB Bank หรือบุคคลที่เป็นตัวแทน อย่างไรก็ตาม หากสภาวะเศรษฐกิจและสภาวะตลาดทุนมีการเปลี่ยนแปลงจากปัจจุบัน หรือ หากการสำรวจความต้องการลงทุนในตราสาร Hybrid Tier 2 แสดงให้เห็นว่า อัตราดอกเบี้ยที่นักลงทุนจะให้ความสนใจเข้าลงทุนมีอัตราที่สูงกว่าช่วงอัตราที่กำหนด อัตราดอกเบี้ยตามหลักเกณฑ์ที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของธนาคาร คณะกรรมการธนาคาร หรือ บุคคลหรือกลุ่มบุคคล ที่เป็นตัวแทนเป็นผู้มีอำนาจจากผู้ถือหุ้นของธนาคาร จะสามารถกำหนดรายละเอียด หรือเงื่อนไขอื่นๆ เท่าที่จำเป็น เพื่อให้สามารถดำเนินการออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 ได้

### สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงิน

ในช่วงที่ผ่านมา สภาวะเศรษฐกิจที่ตกต่ำทั่วโลก กอปรกับปัญหาทางด้านการเมืองภายในประเทศ ส่งผลในด้านลบแก่ผลการดำเนินงานของธนาคาร ซึ่งทำให้อัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงของธนาคารลดลงต่ำกว่าเกณฑ์ที่กฎหมายกำหนด ในการเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของธนาคาร CIMB Bank ได้เริ่มดำเนินการต่างๆ ที่จะเสริมสร้างความมั่นคงทางการเงิน เพิ่มอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง และพัฒนาการดำเนินธุรกิจของธนาคาร โดยการเสนอแผนการระดมทุนต่อธนาคารแห่งประเทศไทย พร้อมทั้งเสนอแผนการดำเนินงานต่างๆ เพื่อให้ธนาคารแห่งประเทศไทยพิจารณาและอนุมัติ โดยหนึ่งในแผนการระดมทุน คือการออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมตินำเสนอขออนุมัติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของธนาคาร เพื่ออนุมัติในการออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 วงเงินไม่เกิน 2,500,000,000 บาท โดยธนาคารได้รับทราบจาก CIMB Bank ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ของธนาคารมีความสนใจที่จะมีส่วนร่วมในการจองซื้อตราสาร Hybrid Tier 2 เพื่อให้ถึงระดับที่จะทำให้อัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงที่จะดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงให้เป็นไปตามเกณฑ์ขั้นต่ำซึ่งการออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 ให้แก่ CIMB Bank หรือบุคคลที่เป็นตัวแทน ถือเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน ประทับความช่วยเหลือทางการเงิน

ธนาคารจะสามารถออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 ต่อเมื่อได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นใน ครั้งนี้ และได้รับอนุมัติจากสำนักงาน ก.ล.ต. ในการออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 รวมถึงการได้รับ อนุมัติจากธนาคารแห่งประเทศไทย ในการนับตราสาร Hybrid Tier 2 เป็นเงินกองทุนชั้นที่ 2 ของธนาคาร ซึ่ง ธนาคารคาดว่าจะสามารถดำเนินการออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 ประมาณเดือนมีนาคม 2552 แต่ เนื่องจากสภาวะตลาดทุนในปัจจุบันและอนาคตอันใกล้มีความผันผวน ซึ่งทำให้ธนาคารไม่สามารถกำหนดอัตรา ผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนจะสนใจลงทุนในตราสาร Hybrid Tier 2 ได้ ธนาคารจึงได้กำหนดช่วงอัตราผลตอบแทนจาก การลงทุนในตราสาร Hybrid Tier 2 ด้วยการบวกช่วงส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (Credit spread) ที่คาดว่าเหมาะสม กับอัตราผลตอบแทนจากพันธบัตรรัฐบาล อายุ 10 ปี หนึ่ง การใช้อัตราผลตอบแทนจากพันธบัตรรัฐบาล มาเป็น ฐานในการพิจารณากำหนดอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน เป็นวิธีที่ผู้ออกและผู้ซื้อใช้ในการพิจารณาผลตอบแทน จากการออกและการซื้อตราสารหนี้โดยทั่วไป นอกจากนี้ การที่ธนาคารใช้อัตราผลตอบแทนจากพันธบัตรรัฐบาล ที่ มีอายุ 10 ปี มาพิจารณากำหนดอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน เนื่องจาก มีอายุการลงทุนที่เท่ากับกับตราสาร Hybrid Tier 2

ที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาช่วงส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (Credit Spread) ของตราสาร Hybrid Tier 2 โดยเปรียบเทียบกับหุ้นกู้ที่มีอายุใกล้เคียงกัน รวมถึงหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่ธนาคารต่างๆ ได้มีการออกและเสนอขาย ในช่วงที่ผ่านมา ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินจึงมีการประมาณการของอันดับความน่าเชื่อถือของธนาคาร และของ ตราสาร Hybrid Tier 2 โดยการเปรียบเทียบกับธนาคารอื่นๆ เพื่อที่จะหาประมาณการของอันดับความน่าเชื่อถือ และนำมาเปรียบเทียบกับส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (Credit Spread) โดยใช้วิธี 2 วิธี คือ วิธี Top-Down และวิธี Bottom-up

สำหรับในวิธี Top-Down นั้น เนื่องจาก CIMB Bank เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของธนาคาร ที่ได้รับประโยชน์สูงสุด หากให้ความช่วยเหลือและสนับสนุนทางการเงินแก่บริษัทย่อยของตนเองได้ ดังนั้น จึงเปรียบเทียบเสมือนเป็นการ ให้การรับประกันฐานะการเงินของธนาคาร อย่างไรก็ตามเนื่องจาก CIMB Bank ไม่ได้มีการค้ำประกันที่บังคับใช้ได้ ตามกฎหมายในลักษณะใดๆ กับธนาคาร ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินจึงเห็นว่าวิธีนี้ไม่สามารถนำมาอ้างอิงได้ ทั้งหมด

ในวิธี Bottom-Up ที่ปรึกษาทางการเงินประมาณการอันดับความน่าเชื่อถือโดยประมาณของธนาคาร โดยการเปรียบเทียบฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานกับธนาคารขนาดเล็กอื่น เช่น TISCO และ KK ถึงแม้ว่าธนาคารจะมีขนาดสินทรัพย์ที่ใหญ่กว่าธนาคารขนาดเล็กอื่น แต่เนื่องจากในช่วงที่ผ่านมาธนาคารประสบ ปัญหา มีผลการดำเนินงานขาดทุนเนื่องจากการรับรู้ขาดทุนจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ ประเภท CDO ทำให้ธนาคาร มีฐานะทางการเงินที่ไม่มั่นคง เงินกองทุนที่ต่ำ และเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงที่ต่ำ กว่าเกณฑ์ที่กฎหมายกำหนด อย่างไรก็ตามการที่ CIMB Bank ได้เข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของธนาคารและให้การ สนับสนุน รวมถึงแผนการระดมทุนของธนาคารอาจส่งผลให้ทำให้ฐานะทางการเงินและผลประกอบการของ ธนาคารในอนาคตดีขึ้นกว่าในอดีต ที่ปรึกษาทางการเงินจึงเห็นว่าประมาณการอันดับความน่าเชื่อถือโดยประมาณ ของธนาคาร (Company Rating) ด้วยวิธี Bottom-Up จะอยู่ใกล้เคียงกับอันดับความน่าเชื่อถือ (Company Rating) ของ TISCO และ KK หรือต่ำกว่า

จากวิธีการเปรียบเทียบทั้งหมดข้างต้น ด้วยความเสถียรต่างๆ การที่ตราสาร Hybrid Tier 2 ที่จะออกและ เสนอขายในครั้งนี้ ไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ และมีข้อกำหนดสิทธิที่ด้อยกว่าหุ้นกู้ด้อยสิทธิทั่วไป และ

ฐานะทางการเงินของธนาคาร ที่ปรึกษาทางการเงินเห็นว่า ช่วงอัตราส่วนต่างดอกเบี้ย (Credit Spread) ที่ทางธนาคารเสนอ คือ ที่ร้อยละ 2.1 ถึง ร้อยละ 3.1 ต่อปี ซึ่งทำให้ช่วงของอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตราสาร Hybrid Tier 2 อยู่ที่จะหว่างร้อยละ 5.5 ต่อปี ถึงร้อยละ 6.5 ต่อปี นั้นมีความเหมาะสม และเป็นประโยชน์ต่อธนาคารและผู้ถือหุ้นรายย่อย

การที่ธนาคารมีความประสงค์ที่จะออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 โดยวิธีการเสนอขายแก่บุคคลในวงจำกัด โดยธนาคารจะดำเนินการสำรวจความต้องการลงทุนในตราสาร Hybrid Tier 2 จากนักลงทุนที่มีความสนใจ (Book Building) เพื่อกำหนดอัตราดอกเบี้ยที่แน่นอน ตามหลักเกณฑ์ที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของธนาคาร โดยหาก CIMB Bank หรือบุคคลที่เป็นตัวแทนได้เข้าร่วมลงทุนในตราสาร Hybrid Tier 2 แล้ว CIMB Bank หรือบุคคลที่เป็นตัวแทนนั้นจะได้รับผลตอบแทนในอัตราดอกเบี้ยที่ผ่านการสำรวจความต้องการลงทุนในตราสาร Hybrid Tier 2 จากนักลงทุนอื่นที่ไม่ได้มีความเกี่ยวข้องกับ CIMB Bank หรือบุคคลที่เป็นตัวแทน อย่างไรก็ตาม หากสภาวะเศรษฐกิจ และสภาวะตลาดทุนมีการเปลี่ยนแปลงจากปัจจุบัน หรือ หากการสำรวจความต้องการซื้อ Hybrid Tier 2 แสดงให้เห็นว่า อัตราดอกเบี้ยที่นักลงทุนจะให้ความสนใจเข้าลงทุนมีอัตราที่สูงกว่าช่วงอัตราดอกเบี้ยตามหลักเกณฑ์ที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของธนาคาร คณะกรรมการธนาคาร หรือ บุคคลหรือกลุ่มบุคคล ที่เป็นตัวแทนเป็นผู้มีอำนาจจากผู้ถือหุ้นของธนาคาร สามารถกำหนดรายละเอียด หรือเงื่อนไขอื่นๆ เท่าที่จำเป็น เพื่อให้สามารถดำเนินการออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 ได้

ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นควรลงมติอนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ ทั้งนี้ การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นของธนาคาร ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินได้เปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้อง และให้ความเห็นบนพื้นฐานข้อมูลที่ได้รับจากธนาคาร รวมทั้งจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ของธนาคาร ซึ่งตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ว่าข้อมูลที่ได้รับเป็นข้อมูลที่มีความเชื่อถือได้ ครบถ้วนและถูกต้องตามความเป็นจริง นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลและทำความเข้าใจเกี่ยวกับตราสาร Hybrid Tier 2 และข้อมูลในเอกสารต่างๆ ที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้โดยละเอียด พร้อมทั้งเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ เพื่อรับทราบสถานะข้อมูลการออกและเสนอขายตราสาร และรับทราบสภาวะเศรษฐกิจและสภาวะตลาดทุนล่าสุด ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงจากวันที่ที่ปรึกษาทางการเงินได้ให้ความเห็น และอาจมีผลกระทบต่อข้อกำหนดอัตราผลตอบแทนที่ธนาคารคาดว่าจะจ่ายให้แก่ CIMB Bank หรือบุคคลที่เป็นตัวแทน เพื่อให้สามารถใช้วิจารณญาณ และดุลยพินิจประกอบการพิจารณาในการตัดสินใจได้อย่างรอบคอบ

ที่ปรึกษาทางการเงินขอรับรองว่า ได้พิจารณาให้ความเห็นข้างต้น ด้วยความรอบคอบตามหลักมาตรฐานวิชาชีพ โดยคำนึงถึงข้อเท็จจริงและผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ประเด็นต่างๆ ในการให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงิน สามารถสรุปได้ ดังนี้

## 1. ข้อมูลของ ธนาคาร ไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน)

### 1.1 ประวัติความเป็นมา

ธนาคาร ไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน) ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 21 ธันวาคม 2541 ภายหลังจากการควบรวมกิจการของธนาคาร สหธนาคาร จำกัด (มหาชน) บริษัทเงินทุน กรุงไทยธนกิจ จำกัด (มหาชน) และบริษัทเงินทุนอื่นๆ อีก 12 บริษัท (ได้แก่ บริษัทเงินทุน นวธนกิจ จำกัด (มหาชน) บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ไทยซัมมิท จำกัด บริษัทเงินทุน มหาทุน จำกัด บริษัทเงินทุน บางกอกเอเชีย จำกัด บริษัทเงินทุน วชิระธนทุน จำกัด บริษัทเงินทุน เอราวัณทรัสต์ จำกัด บริษัทเงินทุน เศรษฐการ จำกัด บริษัทเงินทุน ธนสยาม จำกัด (มหาชน) บริษัทเงินทุน เฟิสท์ ซิตี้ อินเวสเมนต์ จำกัด (มหาชน) บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ เคสทิ จำกัด (มหาชน) บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ร่วมเสริมกิจ จำกัด (มหาชน) และบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ไอเอฟซีที ไฟแนนซ์ จำกัด (มหาชน))

ภายหลังจากการควบรวมกิจการได้มีการปรับโครงสร้างของเงินทุนและธุรกิจอีกหลายครั้ง โดยกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงิน (“กองทุนเพื่อการฟื้นฟู”) เข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 100.00 ของทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว และใบสำคัญแสดงสิทธิของธนาคาร ต่อมา ธนาคารได้มีการแปรรูปรัฐวิสาหกิจเป็นบริษัทเอกชนตามนโยบายของรัฐบาล โดยได้มีการเสนอขายหุ้นสามัญที่กองทุนเพื่อการฟื้นฟูถืออยู่บางส่วนแก่ประชาชน โดยเมื่อวันที่ 30 มีนาคม 2544 ตลาดหลักทรัพย์ได้พิจารณาอนุญาตให้นำหุ้นสามัญของธนาคารเข้ามาซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญแก่ประชาชน กองทุนเพื่อการฟื้นฟูมีสัดส่วนการถือหุ้นในธนาคารลดลงเป็นประมาณร้อยละ 48.98 ของทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว เพื่อเป็นการเพิ่มความแข็งแกร่งทางโครงสร้างเงินทุนและเพื่อเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันในอนาคต ในเดือนเมษายน 2550 ธนาคารได้ดำเนินการเพิ่มทุนจดทะเบียนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม (Rights Offering) และได้มีการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ออกใหม่ให้แก่ Texas Pacific Group และผู้ร่วมลงทุนของ Texas Pacific Group (รวมเรียกว่า “TPG Consortium”) (ซึ่งประกอบด้วย Newbridge Sukhothai Netherlands B.V., Blum Strategic III BT Hong Kong Limited และ MSOF Hong Kong BT Limited) จำนวน 731,450,194 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 32.88 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของธนาคาร

ทั้งนี้ ในวันที่ 20 มิถุนายน 2551 กองทุนเพื่อการฟื้นฟูได้แจ้งธนาคารว่า กองทุนเพื่อการฟื้นฟูได้เข้าทำสัญญาซื้อขายหุ้นของธนาคารกับ CIMB Bank โดยกองทุนเพื่อการฟื้นฟูจะดำเนินการขายหุ้นทั้งหมดที่ถือในธนาคารจำนวน 2,811,862,559 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 3.75 บาท (ซึ่งคิดเป็นประมาณร้อยละ 42.13 ของหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของธนาคาร) ในราคาหุ้นละ 2.10 บาท เป็นจำนวนเงินรวม 5,904.9 ล้านบาท ในส่วนของแผนการเพิ่มทุนใหม่นั้น ธนาคารได้ดำเนินการขอให้กระทรวงการคลังโดยความเห็นชอบของธนาคารแห่งประเทศไทยพิจารณาผ่อนผันให้บุคคลที่มีใช้สัญชาติไทยถือหุ้นในธนาคารรวมกันเกินกว่าร้อยละ 49 โดยให้สามารถถือหุ้นของธนาคารได้ถึงร้อยละ 100 ของหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมดของธนาคาร เพื่อให้ผู้ร่วมลงทุนใหม่สามารถเข้าถือหุ้นธนาคารได้ตามแผนการซื้อหุ้นธนาคารจากกองทุนเพื่อการฟื้นฟู อย่างไรก็ตาม ธนาคารอยู่ระหว่างการดำเนินการเพื่อเตรียมการเพิ่มทุนเพื่อแก้ไขปัญหาการดำรงเงินกองทุนของธนาคาร

ณ วันที่ 9 ตุลาคม 2551 ธนาคารได้รับหนังสือจากธนาคารแห่งประเทศไทย แจ้งธนาคารว่า กระทรวงการคลังโดยความเห็นชอบของธนาคารแห่งประเทศไทย ผ่อนผันให้ CIMB Bank เข้าถือหุ้นในธนาคารรวมทั้งให้ธนาคารมีผู้ถือหุ้นที่มีใช้สัญชาติไทยถือหุ้นรวมกันเกินกว่าร้อยละ 49 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้ว และมีกรรมการที่มีใช้สัญชาติไทยเกินกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวนกรรมการทั้งหมดตามสัดส่วนการถือหุ้นจากการซื้อหุ้น

จากกองทุนเพื่อการฟื้นฟู และการทำข้อเสนอซื้อหุ้นที่เหลือทั้งหมดจากผู้ถือหุ้นรายอื่น (Tender Offer) รวมทั้งการเพิ่มทุนภายในไตรมาสที่ 1 ของปี 2552

ณ วันที่ 5 พฤศจิกายน 2551 CIMB Bank ได้เข้าซื้อหุ้นสามัญเดิมจำนวน 2,811,862,559 หุ้น ที่ถือโดยกองทุนเพื่อการฟื้นฟู คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 42.13 ของหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วของธนาคาร และในวันที่ 17 พฤศจิกายน 2551 ธนาคารได้รับสำเนาข้อเสนอซื้อหุ้นสามัญของธนาคาร โดย CIMB Bank ในส่วนที่ CIMB Bank ไม่ได้ถือเป็นจำนวน 3,862,838,023 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 57.87 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของธนาคาร ในราคาเสนอซื้อหุ้นละ 2.10 บาท ทั้งนี้ภายหลังเสร็จสิ้นการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของธนาคาร CIMB Bank มีการถือหุ้นของธนาคารรวม 6,143,544,532 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 92.04 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของธนาคาร

เนื่องจาก ในช่วงระยะเวลาที่ผ่านมา ธนาคารได้มีการขาดทุนเนื่องจากการรับรู้ขาดทุนจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ ประเภท CDO จึงทำให้ธนาคารมีเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงที่ไม่เป็นไปตามเกณฑ์ที่กฎหมายกำหนดและส่งผลกระทบต่อการขยายธุรกิจของธนาคาร ในการเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ CIMB Bank ได้เริ่มดำเนินการต่างๆ เพื่อที่จะเสริมสร้างความมั่นคงทางการเงินของธนาคาร เพิ่มอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง และพัฒนาการดำเนินธุรกิจของธนาคาร เพื่อให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์ที่วางได้ ธนาคารได้เสนอแผนการระดมทุนแก่ธนาคารแห่งประเทศไทย เพื่อจัดหาเงินทุนให้เพียงพอเพื่อดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงได้ตามเกณฑ์ที่กฎหมายกำหนด และเพื่อเสริมสร้างความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุนของธนาคาร เพื่อรองรับการดำเนินธุรกิจของธนาคารในอนาคต โดยแผนการระดมทุนของธนาคาร ที่ได้เสนอต่อธนาคารแห่งประเทศไทย ประกอบด้วย

(1) การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Right Offerings)

ตามที่ ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 2/2551 ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 3 กันยายน 2551 ได้มีมติให้อนุมัติในเบื้องต้นให้ธนาคารเพิ่มทุนได้โดยการเสนอขายหุ้นต่อผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนจำนวนหุ้นซึ่งผู้ถือหุ้นแต่ละรายถืออยู่ในอัตรา 1 หุ้นเดิม ต่อ 1 หุ้นใหม่ โดยให้สามารถขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนใหม่ต่ำกว่ามูลค่าหุ้นที่ตราไว้ของหุ้น ที่หุ้นละ 3.75 บาท ได้ แต่ราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าวจะต้องไม่ต่ำกว่าราคา 0.66 บาท คณะกรรมการของธนาคารได้ไตร่ตรองแผนการเสนอขายหุ้นต่อผู้ถือหุ้นเดิมเบื้องต้นแล้ว จึงได้มีมติให้แก่ขั้มติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของธนาคารครั้งก่อน โดยลดราคาเสนอขายหุ้นลงเหลือราคา 0.38 บาทต่อหุ้น ซึ่งผลดังกล่าวจะทำให้เงินกองทุนของธนาคารทั้งหมดเพิ่มขึ้นประมาณ 2,536 ล้านบาท ทั้งนี้ ธนาคารจะสามารถลดราคาการเสนอขายหุ้นดังกล่าวได้ ภายหลังจากที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของธนาคาร ครั้งที่ 1/2552 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2552

การเสนอขายหุ้นในราคาที่ลดลงนี้ เป็นการเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นเดิมทุกรายยังคงสามารถมีส่วนร่วม (ตามสัดส่วนการถือหุ้น) ในความเจริญเติบโตและการพัฒนาของธนาคารในอนาคตได้

ทั้งนี้ การเสนอขายหุ้นต่อผู้ถือหุ้นเดิมในครั้งนี้ จะส่งผลให้อัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงของธนาคาร เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 9.19<sup>1</sup> โดยมีเงินกองทุนขั้นที่ 1 ร้อยละ 5.84 โดยธนาคารมีกำหนดการที่จะมีการเสนอขายหุ้นต่อผู้ถือหุ้นเดิมในครั้งนี้แล้วเสร็จในช่วงประมาณกลางเดือนมีนาคม 2552

<sup>1</sup> ที่มา: ธนาคาร โดยคำนวณการเพิ่มขึ้นจากอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงของธนาคาร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551



## (2) การออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2

ในส่วนหนึ่งของแผนการระดมทุน ธนาคารมีแผนที่จะเพิ่มเงินกองทุนชั้นที่ 2 เพื่อเพิ่มอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงของธนาคาร โดยที่ประชุมกรรมการธนาคารครั้งที่ 1/2552 ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 14 มกราคม 2552 และประชุมกรรมการธนาคารครั้งที่ 2/2552 ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 22 มกราคม 2552 ได้อนุมัติให้มีการออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 โดยมีที่ปรึกษาทางการเงินให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้นของธนาคาร ทั้งนี้ การออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 จะต้องได้รับความเห็นชอบจากมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2552 ซึ่งจะจัดขึ้น ณ วันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2552 และภายหลังจากที่ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของธนาคารมีมติอนุมัติให้ธนาคารสามารถดำเนินการได้ ธนาคารจะต้องได้รับการอนุมัติจากสำนักงาน ก.ล.ต. ในการออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 รวมถึงการอนุมัติจากธนาคารแห่งประเทศไทย ในการนับตราสาร Hybrid Tier 2 เป็นเงินกองทุนชั้นที่ 2 ของธนาคาร ทั้งนี้ หากธนาคารสามารถออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 ได้ทั้งจำนวน 2,500 ล้านบาท และธนาคารสามารถดำเนินการตามแผนการระดมทุนได้สำเร็จ จะทำให้อัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงเพิ่มขึ้น เป็นประมาณ ร้อยละ 11.34<sup>2</sup> โดยธนาคารคาดว่าจะการออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 จะแล้วเสร็จภายในเดือนมีนาคม 2552

สาเหตุที่ธนาคารมิได้เลือกใช้วิธีการออกหุ้นกู้หรือหุ้นกู้ด้อยสิทธิเนื่องจากตามระเบียบของธนาคารแห่งประเทศไทยในเรื่ององค์ประกอบของเงินลงทุนนั้น เงินที่ได้รับจากการออกและเสนอขายหุ้นกู้ นั้น ไม่สามารถนับรวมเป็นองค์ประกอบของเงินทุนได้ ดังนั้น การออกและเสนอขายหุ้นกู้ จะไม่สามารถช่วยให้ธนาคารดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงให้เป็นไปตามเกณฑ์ที่กฎหมายกำหนดได้

นอกจากนี้ ถึงแม้ว่าตามหลักเกณฑ์ของธนาคารแห่งประเทศไทย เกี่ยวกับการนับตราสารหนี้ด้อยสิทธิ (Subordinated Debt) เป็นเงินกองทุนชั้นที่ 2 นั้น ตราสารหนี้ด้อยสิทธิระยะยาว สามารถถือเป็นเงินกองทุนชั้นที่ 2 ได้ตามจำนวนเงินที่ได้รับชำระแล้ว แต่ต้องไม่เกินร้อยละ 50 ของเงินกองทุนชั้นที่ 1 ของธนาคาร อย่างไรก็ตาม ธนาคารมีหุ้นกู้ด้อยสิทธิจำนวน 2,055 ล้านบาท หรือร้อยละ 49.94 ของเงินกองทุนชั้นที่ 1 ของธนาคาร ตามงบการเงินของธนาคาร ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 ดังนั้นการออกและเสนอขายหุ้นกู้ด้อยสิทธิเพิ่มเติมก่อนการเพิ่มเงินกองทุนชั้นที่ 1 จะไม่สามารถนับรวมเป็นเงินกองทุนชั้นที่ 2 ได้ หากมิได้มีการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Right Offerings) ก่อน หรือหากเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Right Offerings) เกิดความล่าช้า หรือไม่สำเร็จ และธนาคารอาจไม่สามารถช่วยให้ธนาคารจัดหาเงินทุนได้เพียงพอเพื่อดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงได้ตามเกณฑ์ที่กฎหมายกำหนด เพื่อให้เป็นไปตามแผนการระดมทุนตามที่ได้เสนอไว้กับธนาคารแห่งประเทศไทยได้

การออกและเสนอขายหุ้นกู้ หรือหุ้นกู้ด้อยสิทธิต่อบุคคลภายนอกทั่วไป (Public offerings) จำเป็นต้องให้บริษัทจัดอันดับความน่าเชื่อถือ จัดอันดับผู้ออกหุ้นกู้ ซึ่งโดยปกติจะต้องใช้เวลาประมาณ 2 – 3 เดือน หากบริษัทนั้นมีความพร้อม และมีความแข็งแกร่งด้านการดำเนินงาน และด้านการเงิน อย่างไรก็ตาม สถานการณ์ทางการเงินปัจจุบันและการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้นของธนาคารที่เพิ่งผ่านมา ไม่เอื้ออำนวยให้ธนาคารที่จะถูกจัดอันดับความน่าเชื่อถือ โดยธนาคารจะต้องมีการระดมทุนตามแผนการระดมทุน ก่อนที่จะมีความพร้อมในการถูกจัดอันดับความน่าเชื่อถือ นอกจากนี้ ระยะเวลาในการเตรียมความพร้อมเพื่อการถูกจัดอันดับความน่าเชื่อถือ ระยะเวลา

<sup>2</sup> ที่มา: ธนาคาร โดยคำนวณการเพิ่มขึ้นจากอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงของธนาคาร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551

สำหรับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ รวมถึงระยะเวลาในการออกและเสนอขายหุ้นกู้ หรือหุ้นกู้ด้อยสิทธิต่อบุคคลภายนอกทั่วไป จะใช้ระยะเวลาในการดำเนินการนานมากกว่าในแผนการระดมทุนด้วยวิธีอื่น

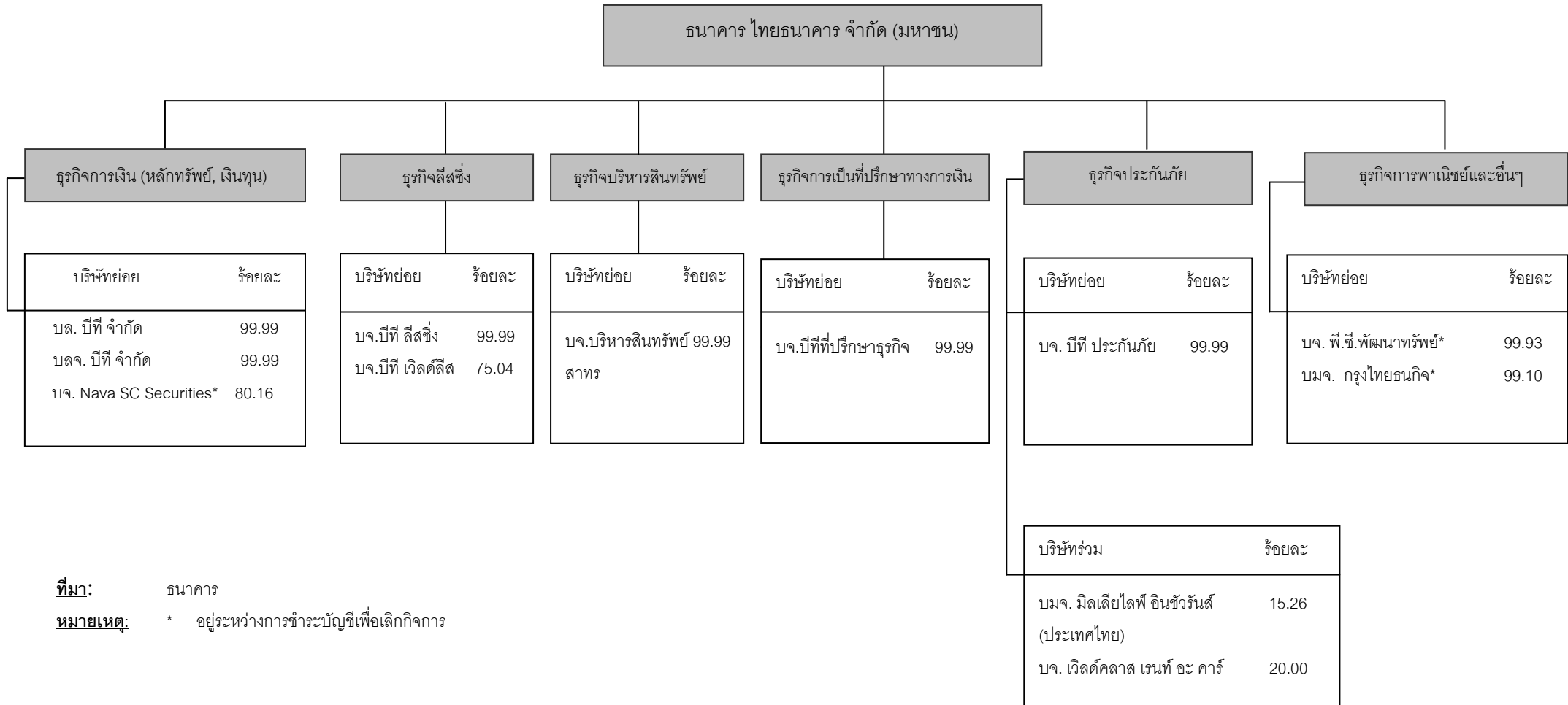
(3) แผนการริเริ่มการดำเนินการอื่นๆ (Other initiatives plans)

ธนาคารได้เตรียมแผนริเริ่มการดำเนินการอื่นๆ (Other initiatives plans) ซึ่งธนาคารจะนำไปปฏิบัติเพื่อเพิ่มศักยภาพในการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของแผนระดมทุนนี้

นอกจากนี้ เพื่อให้เป็นไปตามแผนการระดมทุน ที่ประชุมคณะกรรมการธนาคารครั้งที่ 1/2552 ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 14 มกราคม 2552 ได้มีมติเห็นชอบให้โอนหุ้นสำรองเพื่อชดเชยผลขาดทุนสะสม และลดทุนจดทะเบียน โดยการลดมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ (Par Value) มูลค่าหุ้นละ 3.75 บาท ลดลงเหลือมูลค่าหุ้นละ 0.50 บาท และเห็นสมควรให้นำเสนอที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติ โดยเงินส่วนเกินจากการลดทุนจดทะเบียนจะนำไปล้างส่วนต่อมูลค่าหุ้นและขาดทุนสะสมตามลำดับ ทั้งนี้ การลดทุนจดทะเบียนของธนาคารจะไม่ส่งผลกระทบต่อสัดส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงของธนาคารและเงินกองทุนชั้นที่ 1 ตามเกณฑ์ Basel 1 หรือ Basel 2 การดำเนินการลดทุนจดทะเบียนดังกล่าวจะเกิดขึ้นภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ออกใหม่ของธนาคารให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม โดยการลดทุนเพื่อล้างขาดทุนสะสมดังกล่าวจะกระทำได้อีกต่อเมื่อได้รับความเห็นชอบจากธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งธนาคารมีกำหนดการที่จะดำเนินการลดทุนแล้วเสร็จภายในเดือนมีนาคม 2552

## 1.2 ภาพรวมการประกอบธุรกิจของธนาคาร

โครงสร้างธนาคาร บริษัทย่อย และบริษัทร่วม ณ วันที่ 12 มกราคม 2552



**ที่มา:** ธนาคาร

**หมายเหตุ:** \* อยู่ระหว่างการชำระบัญชีเพื่อเลิกกิจการ

ธนาคารได้รับอนุญาตจากกระทรวงการคลัง และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ให้ประกอบธุรกิจการธนาคารพาณิชย์ โดยธุรกิจหลักคือ การรับฝากและการให้กู้ยืมเงิน นอกจากนี้ ธนาคารยังให้ความสำคัญกับผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มคุณค่าให้แก่ลูกค้า (Value-added product) โดยเฉพาะธุรกิจที่ก่อให้เกิดรายได้ค่าธรรมเนียม เช่น บริการ Cash Management ซึ่งเป็นบริการที่อำนวยความสะดวกในการบริหารเงินสดให้กับลูกค้า การบริการให้คำปรึกษาทางการเงิน และการค้าผลิตภัณฑ์ทางการเงิน เป็นต้น โดยมีลักษณะการประกอบธุรกิจโดยสรุป ดังนี้

1. ธุรกิจการธนาคารพาณิชย์ ให้บริการด้านการธนาคารพาณิชย์ทุกประเภท ได้แก่ บริการรับฝากเงิน บริการให้กู้ยืมเงิน บริการรับซื้อลด บริการรับรอง บริการอาวัล บริการค้าประกัน บริการซื้อขายเงินตราต่างประเทศ การออก Letter of Credit บริการธนาคารทางโทรศัพท์ (Tele-banking) บริการบัตรเงินด่วนอัตโนมัติ (ATM) เป็นต้น

2. ธุรกิจประกันภัย ได้รับใบอนุญาตเป็นนายหน้าประกันชีวิตและนายหน้าประกันวินาศภัย จากกรมการประกันภัย กระทรวงพาณิชย์

3. ธุรกิจด้านหลักทรัพย์และอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง<sup>1</sup>กับธุรกิจหลักทรัพย์ ได้แก่

3.1. กิจการที่ปรึกษาทางการเงิน ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ในการให้บริการการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินประเภทหนึ่ง ตั้งแต่วันที่ 26 มิถุนายน 2543 นอกจากนี้ ธนาคารเป็นที่ปรึกษาประเภท A ให้บริการในฐานะที่ปรึกษาสาขาการเงิน โดยจดทะเบียนต่อศูนย์ข้อมูลที่ปรึกษาของกระทรวงการคลัง

3.2. การเป็นนายทะเบียนหลักทรัพย์ ธนาคารได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. ให้บริการการเป็นนายทะเบียนหลักทรัพย์ได้ตั้งแต่วันที่ 12 พฤษภาคม 2543

3.3. การประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการค้าหลักทรัพย์และการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์อันเป็นตราสารแห่งหนี้ ได้รับอนุญาตจากกระทรวงการคลัง ตั้งแต่วันที่ 8 สิงหาคม 2545

3.4. การเป็นผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. โดยให้บริการ ตั้งแต่วันที่ 5 กรกฎาคม 2547

3.5. การประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภท การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์ และการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ที่เป็นหน่วยลงทุน ได้รับอนุญาตจากกระทรวงการคลัง ตั้งแต่วันที่ 21 มีนาคม 2548

3.6. การเป็นผู้รับฝากทรัพย์สินและผู้ดูแลผลประโยชน์ ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. โดยให้บริการมาตั้งแต่วันที่ 29 มีนาคม 2548

3.7. การเป็นผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าประเภทผู้ค้าสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ได้รับการจดทะเบียนจากสำนักงาน ก.ล.ต. ตั้งแต่วันที่ 28 กรกฎาคม 2549

นอกจากนี้ ธนาคารได้ลงทุนในบริษัทอื่นๆ รวมทั้งที่ได้รับโอนมาจาก 13 สถาบันการเงินตามโครงการควบรวมกิจการ โดยได้ลงทุนในสัดส่วนต่างๆ ตามความเหมาะสม ทำให้ธนาคารมีบริษัทย่อย บริษัทร่วม และบริษัทที่เกี่ยวข้องที่มีลักษณะความสัมพันธ์โดยธนาคารเป็นผู้ถือหุ้น และ/หรือผู้บริหารของธนาคารเข้าเป็นกรรมการในบริษัทนั้นๆ ซึ่งแบ่งตามประเภทธุรกิจได้ 7 ประเภท ดังนี้

1. ธุรกิจหลักทรัพย์
2. ธุรกิจสีสิ่ง
3. ธุรกิจที่ปรึกษาทางธุรกิจ
4. ธุรกิจประกันภัยและประกันชีวิต
5. ธุรกิจหลักทรัพย์จัดการกองทุน
6. ธุรกิจบริหารสินทรัพย์
7. การพาณิชย์และอื่น ๆ

ทั้งนี้ ในภาพรวมของกลุ่มบริษัทที่ธนาคารเข้าร่วมลงทุน เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ส่งเสริมธุรกิจของธนาคารทั้งทางตรงและทางอ้อม แต่มีเงินลงทุนส่วนหนึ่งที่ธนาคารรับโอนมาจากการควบรวมกิจการ ธนาคารจึงมีนโยบายที่จะสร้างมูลค่าให้กับเงินลงทุนนั้น โดยจะคงกิจการที่สอดคล้องกันในเชิงกลยุทธ์ที่มีความแข็งแกร่งมั่นคง และสามารถพัฒนาต่อไปได้ในอนาคต และจะลดสัดส่วนการลงทุนในธุรกิจที่ไม่มีความสำคัญลง รวมทั้งลดบทบาทการลงทุนให้เหลือแต่ในบริษัทที่มีประสิทธิภาพในการสร้างผลตอบแทนให้แก่ธนาคารต่อไป

ปัจจุบันธนาคารให้บริการผ่านเครือข่ายสาขาในประเทศไทย ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 ทั้งสาขาเต็มรูปแบบและสาขาย่อยจำนวน 147 สาขา มีศูนย์ธุรกิจรวมทั้งสิ้น 36 แห่ง นอกจากนี้ สาขาและสาขาย่อยของธนาคารมีบริการรับแลกเปลี่ยนเงินต่างประเทศในสำนักงานทุกแห่ง และมีเครื่องถอนเงินสดอัตโนมัติ (ATM) จำนวน 1,123 เครื่อง นอกจากนี้ ได้ติดตั้งเครื่องฝากเงินอัตโนมัติที่สาขาของธนาคาร จำนวน 23 เครื่อง และเครื่องปรับสมุดเงินฝาก (Passbook) จำนวน 30 เครื่อง

### 1.3 ทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้ว

ณ วันที่ 12 มกราคม 2552 ธนาคารมีทุนจดทะเบียน 50,060,254,365 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 13,349,401,164 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 3.75 บาท โดยเป็นทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระเต็มมูลค่าแล้ว 25,030,127,182.5 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 6,674,700,582 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 3.75 บาท

#### 1.4 โครงสร้างผู้ถือหุ้น

รายชื่อผู้ถือหุ้น 10 รายแรก ณ วันที่ 12 มกราคม 2552 ของธนาคารมีรายละเอียด ดังนี้

รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1. CIMB BANK BERHAD	6,143,544,532	92.04
2. BARCLAYS BANK PLC, SINGAPORE-WEALTH MGT	264,866,744	3.97
3. บริษัท บันทัพย์ จำกัด	118,790,100	1.78
4. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	34,209,795	0.51
5. นายพิสิฐ พฤษะไพบูลย์	9,604,300	0.14
6. CLEARSTREAM NOMINEES LTD	2,644,655	0.04
7. นางจรรยาภรณ์ พานิชชีวะ	2,544,400	0.04
8. นางสาวรณมา ศุภชาติไกรสร	2,000,000	0.03
9. นางเรียมเพ็ชร เศรษฐพิยานนท์	2,000,000	0.03
10. นายไพโรจน์ เจริญวิสุทธิวงศ์	1,826,500	0.03
ผู้ถือหุ้นอื่น	92,669,556	1.39
<b>รวม</b>	<b>6,674,700,582</b>	<b>100.00</b>

ที่มา: ธนาคาร

#### 1.5 คณะกรรมการธนาคาร

คณะกรรมการของธนาคาร ณ วันที่ 3 กุมภาพันธ์ 2552 มีจำนวน 12 ราย ดังรายชื่อต่อไปนี้

รายชื่อ	ตำแหน่ง
1. นายทวี บุตรสุนทร	ประธานกรรมการ
2. นายชิน หยวน หยิน	รักษาการ กรรมการผู้จัดการใหญ่
3. นายเตชะพิทีย์ แสงสิงแก้ว	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ
4. นายธาริน ทิวารี	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
5. นายชัชวาล เอี่ยมศิริ	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
6. ดาโต๊ะ ซารานี บิน อิบราฮิม	กรรมการอิสระ
7. นายปรีชา ชูณจิตติ	กรรมการ
8. นายรันเวียร์ เดวัน	กรรมการ
9. นางวาทนนท์ พีเทอร์ลิค	กรรมการ
10. ดาโต๊ะ โรเบิร์ต แซบ เต้า เม็ง	กรรมการ
11. นายเคนนี่ คิม	กรรมการ
12. นายพีรศิลป์ ศุภผลศิริ	กรรมการ

ที่มา: ธนาคาร

## 1.6 ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

### 1.6.1 สรุปฐานะทางการเงินของธนาคารและบริษัทย่อย

หน่วย: ล้านบาท (นอกจากระบุไว้เป็นหน่วยอื่น)

	ตรวจสอบแล้ว		สอบทานแล้ว	
	2548	2549	2550	30 ก.ย. 2551
<b>สรุปงบดุล</b>				
<b>สินทรัพย์รวม</b>	269,837.8	219,469.6	205,697.0	183,875.4
รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน	12,829.5	13,326.9	8,741.5	25,091.2
เงินลงทุนสุทธิ	64,328.9	79,407.3	76,957.4	48,395.6
เงินให้สินเชื่อและดอกเบี้ยค้างรับสุทธิ	119,657.0	96,072.9	88,096.8	83,132.3
<b>หนี้สินรวม</b>	261,272.8	215,186.1	204,986.0	178,278.2
เงินฝาก	194,446.9	181,219.4	166,028.9	147,104.1
รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน	50,762.7	10,781.3	7,698.8	5,680.3
เงินกู้ยืม	3,414.2	7,298.6	9,715.1	7,170.9
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม</b>	8,565.0	4,283.5	711.0	5,597.2
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	14,934.5	14,934.5	8,343.4	25,030.1
ส่วนต่ำกว่ามูลค่าหุ้นสามัญ	-1,123.6	-1,123.6	-	-10,607.0
ขาดทุนสะสมและสำรองอื่น	-3,194.7	-8,265.9	-7,165.2	-8,365.6
<b>สรุปงบกำไรขาดทุน</b>				
<b>รายได้รวม</b>	10,420.4	15,809.6	10,350.6	9,212.0
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	8,839.3	13,795.8	14,469.4	8,687.0
รวมรายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย	1,581.1	2,013.9	-4,118.8	525.0
กำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน	268.6	313.8	-5,497.9	-705.3
ค่าธรรมเนียมและบริการ	821.8	951.7	954.8	725.5
รายได้อื่น	490.7	748.4	424.4	504.8
<b>ค่าใช้จ่ายรวม</b>	9,812.6	20,253.1	17,277.6	10,180.1
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	5,022.1	8,092.3	7,704.8	3,953.4
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	238.0	2,115.5	3,478.3	1,685.9
ค่าใช้จ่ายที่มีโชดดอกเบี้ย	4,528.3	10,028.8	6,084.6	4,488.5
กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับงวด	607.8	-4,443.4	-6,927.0	-968.1
กำไร (ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของธนาคาร	611.3	-4,423.0	-6,928.7	-974.2
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของธนาคาร* (บาท)	0.48	-3.32	-3.70	-0.15

	ตรวจสอบแล้ว		สอบทานแล้ว	
	2548	2549	2550	30 ก.ย. 2551
<b>สรุปอัตราส่วนทางการเงิน</b>				
อัตราดอกเบี้ยรับ (ร้อยละ)	4.58	6.76	8.43	5.71
อัตราดอกเบี้ยจ่าย (ร้อยละ)	2.14	3.59	3.86	2.24
ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (ร้อยละ)	2.44	3.18	4.57	3.46
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	5.83	-28.11	-66.92	-10.51
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	7.49	-69.17	-277.38	-30.69
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	0.24	-1.82	-3.26	-0.50
อัตราส่วนค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อบริการ (ร้อยละ)	17.14	7.29	11.15	10.67
อัตราส่วนหนี้สูญต่อสินเชื่อบริการ (ร้อยละ)	1.18	0.62	0.09	0.33
อัตราการจ่ายเงินปันผล (ร้อยละ)	-	-	-	-
เงินกองทุนต่อสินทรัพย์ถ่วงน้ำหนักตามความเสี่ยง (ร้อยละ)	8.56	5.95	1.48	6.93
เงินกองทุนชั้นที่ 1 ต่อสินทรัพย์ถ่วงน้ำหนักตามความเสี่ยง (ร้อยละ)	8.45	4.12	0.81	4.24

**ที่มา:** งบการเงินรวม สำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2548 2549 และ 2550 ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต งบการเงินรวม สำหรับไตรมาสสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2551 สอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

\* กำไรต่อหุ้นคำนวณจากกำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับงวดหารด้วยจำนวนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญที่ออก และจำหน่ายแล้วที่ถือโดยบุคคลภายนอกในระหว่างงวด

## 1.6.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของธนาคารและบริษัทย่อย

### 1.6.2.1 ผลการดำเนินงานโดยรวม

ธนาคารมีนโยบายในการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ให้ทันสมัยอยู่ตลอดเวลา เพื่อให้สอดคล้องกับสภาพการณ์ทางด้านเศรษฐกิจที่มีการเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลาและการแข่งขันในอุตสาหกรรม โดยธนาคารมุ่งเน้นการให้สินเชื่อแก่ลูกค้าในสายบรรษัทธุรกิจ โดยเฉพาะการให้สินเชื่อแก่วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (“SMEs”) มากขึ้น เนื่องจากธุรกิจ SMEs เป็นกลไกสำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจของประเทศและเป็นธุรกิจที่มีโอกาสขยายตัวได้อีกมาก ด้วยกลยุทธ์ดังกล่าวทำให้ธนาคารสามารถขยายปริมาณการให้สินเชื่อได้มากขึ้นในระดับหนึ่ง ทั้งนี้ ธนาคารมีนโยบายในการกระจายสินเชื่อให้แก่ลูกค้าโดยไม่เน้นในธุรกิจใดธุรกิจหนึ่งเป็นหลัก นอกจากนี้ ธนาคารยังคงพยายามรักษาลูกค้าธุรกิจขนาดใหญ่ที่มีศักยภาพให้คงอยู่กับธนาคารต่อไป โดยการเสนอบริการต่างๆ ที่ครบวงจรมากขึ้นเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าให้มากที่สุด แต่เนื่องจากที่ผ่านมาสภาพเศรษฐกิจตกต่ำทั่วโลก อันเป็นผลมาจากปัญหาวิกฤตเศรษฐกิจในประเทศสหรัฐอเมริกาประกอบกับปัญหาทางด้านการเมืองภายในประเทศ ทำให้ธนาคารมีรายได้ดอกเบี้ยจากการปล่อยสินเชื่อลดลง อีกทั้ง ธนาคารต้องตั้งสำรองค่าเผื่อนี้



สงสัยจะสูญและสำรองค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศจำนวนมาก เป็นผลให้ธนาคารมีผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ ในปี 2550 และ 9 เดือนแรกของปี 2551 จำนวน 6,929 ล้านบาท และ 974 ล้านบาท ตามลำดับ

#### รายได้ของธนาคารและบริษัทย่อย

ธนาคารและบริษัทย่อยมีโครงสร้างรายได้มาจากรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล และรายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย โดยธนาคารและบริษัทย่อยมีรายได้หลัก มาจากรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล ซึ่งในปี 2550 ธนาคารมีรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล เท่ากับ 14,469 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 673 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 4.88 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเท่ากับ 13,796 ล้านบาท เนื่องจากดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อลดลง 124 ล้านบาท รายได้จากรายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน เพิ่มขึ้น 279 ล้านบาท รายได้จากสัญญาเช่าซื้อสัญญาทางการเงินเพิ่มขึ้น 118 ล้านบาท รายได้จากเงินลงทุนเพิ่มขึ้น 400 ล้านบาท

สำหรับรายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย ส่วนใหญ่แล้วเป็นกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน ค่าธรรมเนียมและบริการ เช่น การรับรอง รับอาวัล และการค้ำประกัน เป็นต้น โดยในปี 2550 ธนาคารและบริษัทย่อยมีรายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย เท่ากับ ขาดทุน 4,119 ล้านบาท ลดลงจำนวน 6,133 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 304.52 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเท่ากับ 2,014 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่ธนาคารรับรู้ผลขาดทุนจากเงินลงทุนที่เกิดขึ้นจากการปรับมูลค่าเงินลงทุน ซึ่งเกิดขึ้นจากการที่ธนาคารเปลี่ยนการจัดประเภทและวิธีการบันทึกบัญชีเงินลงทุนใน Collateralized Debt Obligation ("CDO") และ Structured Notes ตามประกาศของธนาคารแห่งประเทศไทย โดยธนาคารได้เปลี่ยนการจัดประเภทเงินลงทุนที่ถือจนครบกำหนดที่แสดงราคาทุน มาเป็นเงินลงทุนเพื่อค่าที่แสดงตามมูลค่ายุติธรรม ทำให้ธนาคารต้องรับรู้กำไรขาดทุนจากการปรับมูลค่ายุติธรรมดังกล่าวในงบกำไรขาดทุน

สำหรับรายได้รวมตามงบการเงินรวมสำหรับงวดเก้าเดือนแรก สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2551 มีจำนวนทั้งสิ้น 9,212 ล้านบาท ลดลง 1,525 ล้านบาท หรือร้อยละ 14.20 จากงวดเดียวกันของปี 2550 ซึ่งเท่ากับ 10,737 ล้านบาท สำหรับเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2550 และ 2551 ธนาคารและบริษัทย่อยมีรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลจำนวน 11,129 ล้านบาท และ 8,687 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงจากงวดเดียวกันของปี 2550 จำนวน 2,442 ล้านบาท หรือร้อยละ 21.95 เนื่องจากดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อลดลง 509 ล้านบาท รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงินลดลง 268 ล้านบาท และรายได้จากเงินลงทุนลดลง 1,678 ล้านบาท

รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ยของธนาคารและบริษัทย่อยตามงบการเงินรวมสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2551 เท่ากับ 525 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 918 ล้านบาท หรือร้อยละ 233.66 จากงวดเดียวกันของปีก่อนที่เท่ากับ ขาดทุน 393 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทย่อยมีผลกำไรจากการขายเงินลงทุน จำนวน 1,145 ล้านบาท และธนาคารรับรู้ผลขาดทุนจากการปรับมูลค่ายุติธรรมเงินลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ ประเภท CDO ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง จำนวน 2,943 ล้านบาท และเมื่อวันที่ 29 กรกฎาคม 2551 ธนาคารได้ดำเนินการขาย CDO ทั้งหมดมีผลทำให้ธนาคาร มีกำไรจากการขาย จำนวน 970 ล้านบาท

#### ต้นทุนและค่าใช้จ่ายดำเนินงาน

โครงสร้างต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยและค่าใช้จ่ายที่มีโชดดอกเบี้ย โดยมีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเป็นต้นทุนหลัก ในปี 2550 ธนาคารและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย คิดเป็นร้อยละ 44.59 ของค่าใช้จ่ายรวม โดยมีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยในปี 2550 เท่ากับ 7,705 ล้านบาท ลดลงจำนวน 387

ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.79 จากปี 2549 ซึ่งเท่ากับ 8,092 ล้านบาท เนื่องจากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเงินฝาก ลดลง 754 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเงินกู้ยืมเพิ่มขึ้น 465 ล้านบาท

สำหรับค่าใช้จ่ายที่มีโชดดอกเบี้ย (รวมหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ ภาษีเงินได้นิติบุคคล และส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย) ในปี 2549 และ 2550 เท่ากับ 12,140 ล้านบาท และ 9,574 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงจากปีก่อน จำนวน 2,566 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 21.13 เนื่องจากในปี 2549 ธนาคารและบริษัทย่อยมีขาดทุนจากการปิดสัญญาการบริหารและชดเชยสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ 2,196 ล้านบาทและขาดทุนจากรายได้จากการชดเชยสินทรัพย์ด้วยคุณภาพที่เรียกเก็บไม่ได้ 1,691 ล้านบาท

ตามงบการเงินรวมสำหรับงวดเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2551 ธนาคารและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 38.81 ของยอดค่าใช้จ่ายรวม โดยงวดเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2550 และ 2551 ธนาคารและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจำนวน 6,234 ล้านบาท และ 3,953 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงจำนวน 2,281 ล้านบาท หรือร้อยละ 36.58 เนื่องจากการลดลงของเงินฝากและอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงระหว่างครึ่งปีแรกของปี 2551

สำหรับค่าใช้จ่ายที่มีโชดดอกเบี้ย (รวมหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ ภาษีเงินได้นิติบุคคล และส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย) ตามงบการเงินรวม สำหรับงวดเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2551 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 61.19 ของยอดค่าใช้จ่ายรวม งวดเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2550 และ 2551 มีค่าใช้จ่ายที่มีโชดดอกเบี้ยจำนวน 7,495 ล้านบาท และ 6,233 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงจำนวน 1,262 ล้านบาท หรือร้อยละ 16.84 ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายที่มีโชดดอกเบี้ยที่สำคัญ สำหรับงวดเก้าเดือนแรกของปี 2551 จะเป็นค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน คิดเป็นร้อยละ 27.78 ของค่าใช้จ่ายที่มีโชดดอกเบี้ยทั้งหมด และหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ คิดเป็นร้อยละ 27.05 ของค่าใช้จ่ายที่มีโชดดอกเบี้ยทั้งหมด

#### กำไร (ขาดทุน) สุทธิ

ในปี 2549 และ 2550 ธนาคารและบริษัทย่อยมีผลขาดทุนสุทธิ 4,423 ล้านบาท และ 6,929 ล้านบาท ตามลำดับ ผลขาดทุนในปี 2550 เพิ่มขึ้นจากปี 2549 จำนวน 2,506 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 56.65 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่ธนาคารได้ตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของสินเชื่อและเงินลงทุนในลูกหนี้ตามเกณฑ์คุณภาพของธนาคารแห่งประเทศไทย จำนวน 1,376 ล้านบาท สำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้กลุ่มเพรสซิเดนซ์ อะกรี เทรดดิ้ง กรุ๊ป จำนวน 1,419 ล้านบาท และผลขาดทุนจากเงินลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ ประเภท CDO จำนวน 7,315 ล้านบาท

สำหรับผลการดำเนินงานสำหรับงวดเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2550 และ 2551 ธนาคารและบริษัทย่อยมีผลขาดทุนสุทธิจากการดำเนินงาน จำนวน 2,992 ล้านบาท และ 974 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรับรู้ขาดทุนจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ ประเภท CDO ในปีที่ผ่านมาและงวดครึ่งปีแรกของปี 2551 และการรับรู้กำไรจากการจำหน่าย CDO ทั้งหมดในไตรมาสที่ 3 ของปี 2551

### 1.6.2.2 ฐานะการเงิน

#### สินทรัพย์

สินทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบหลักในการดำเนินธุรกิจ คือ เงินให้สินเชื่อ รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงินและเงินลงทุน โดยในปี 2549 และปี 2550 ธนาคารและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม เท่ากับ 219,470 ล้านบาท และ 205,697 ล้านบาท โดยสินทรัพย์รวมในปี 2550 ลดลงจากปีก่อนจำนวน 13,773 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.28 โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญมาจากการลดลงของรายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน จำนวน 4,585 ล้านบาท การลดลงของเงินให้สินเชื่อและดอกเบี้ยค้างรับสุทธิ จำนวน 7,976 ล้านบาท เนื่องจากธนาคารมีปริมาณการให้สินเชื่อลดลงและมีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้น รวมทั้งการลดลงของเงินลงทุนสุทธิ จำนวน 2,450 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 ธนาคารและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม เท่ากับ 183,875 ล้านบาท ลดลงจากปี 2550 จำนวน 21,822 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 10.61 โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญมาจากรายการระหว่างธนาคารและตลาดเงินเพิ่มขึ้น 16,350 ล้านบาท ลูกหนี้ค่าขายเงินลงทุนเพิ่มขึ้น 851 ล้านบาท เงินลงทุนสุทธิลดลง 28,561 ล้านบาท และเงินให้สินเชื่อและดอกเบี้ยค้างรับสุทธิลดลง 4,965 ล้านบาท

#### คุณภาพของสินทรัพย์

##### (1) การกระจุกตัวของเงินให้กู้ยืม

เงินให้กู้ยืมสุทธิของธนาคารและบริษัทย่อย ณ 31 ธันวาคม 2550 เท่ากับ 88,097 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปี 2549 ที่เท่ากับ 96,073 ล้านบาท จำนวน 7,976 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.30 เนื่องจากการชำระหนี้คืนสูงกว่าเงินให้กู้ยืมเพิ่มในระหว่างงวด

สำหรับเงินให้กู้ยืมสุทธิของธนาคารและบริษัทย่อย ณ 30 กันยายน 2551 เท่ากับ 83,132 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2550 จำนวน 4,965 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.64 เนื่องจาก มีการชำระหนี้คืนสูงกว่าเงิน ให้กู้ยืมเพิ่มในระหว่างงวด ทั้งนี้ เงินให้กู้ยืมของธนาคารเป็นการให้กู้ยืมแก่กลุ่มอุตสาหกรรมการผลิตเป็นส่วนใหญ่ รองลงมาเป็นการให้กู้ยืมแก่การอุปโภคบริโภค และกลุ่มการธนาคารและธุรกิจการเงิน โดยมีสัดส่วนร้อยละ 22.65 ร้อยละ 22.02 และร้อยละ 20.84 ของเงินให้กู้ยืมรวมของธนาคาร ตามลำดับ ธนาคารมีเงินให้กู้ยืมแก่กลุ่มอุตสาหกรรมการผลิต จำนวน 24,735 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 3,956 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 13.79 เงินให้กู้ยืมแก่การอุปโภคบริโภค จำนวน 24,051 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 4,528 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.19 และเงินให้กู้ยืมแก่กลุ่มการธนาคารและธุรกิจการเงิน จำนวน 22,759 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 15,185 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 200.49

ธนาคารยังคงปรับสัดส่วนการปล่อยกู้ให้มีการกระจายในภาคธุรกิจต่างๆ ไม่ให้กระจุกตัวในภาคธุรกิจใดธุรกิจหนึ่ง เพื่อให้เป็นไปตามนโยบายการให้กู้ยืมที่จะให้กู้ยืมแก่ลูกค้าในภาคเศรษฐกิจสำคัญที่มีการเจริญเติบโตและมีศักยภาพดี รวมทั้งมีการกระจายให้แก่ลูกค้าทั้งขนาดใหญ่ ขนาดกลาง ขนาดเล็กและรายย่อย โดยยังให้ความสำคัญกับลูกค้ากลุ่มอุตสาหกรรมการผลิตที่อยู่ในภาคเศรษฐกิจสำคัญและปรับเพิ่มสัดส่วนเงินให้กู้ยืมแก่ลูกค้ารายย่อยที่มีศักยภาพดี

เงินให้กู้ยืมของธนาคารส่วนใหญ่เป็นเงินให้กู้ยืมระยะเวลาเกินกว่า 1 ปี จำนวน 67,571 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 61.86 ของยอดเงินให้กู้ยืมรวม ธนาคารมียอดเงินให้กู้ยืมแก่ลูกหนี้เกินกว่า 10 ล้านบาท จำนวน 82,461 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 75.50 ของเงินให้กู้ยืมรวมของธนาคาร

## (2) การจัดชั้นสินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 ธนาคารมีสินทรัพย์จัดชั้น (รวมดอกเบี้ยค้างรับแต่ไม่รวมสินเชื่อที่ให้แก่ลูกค้าที่เป็นสถาบันการเงิน) เป็นจำนวน 89,949 ล้านบาท โดยธนาคารตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 8,012 ล้านบาท ส่งผลให้งบการเงินเฉพาะของธนาคาร ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 ธนาคารมีอัตราค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อเงินให้สินเชื่อทั้งหมด (รวมดอกเบี้ยค้างรับแต่ไม่รวมสินเชื่อที่ให้แก่ลูกค้าที่เป็นสถาบันการเงิน) ร้อยละ 8.91 เมื่อเทียบกับปี 2550 ซึ่งมีอัตราร้อยละ 6.97 สำหรับงบการเงินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 ธนาคารมีอัตราค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อเงินให้สินเชื่อทั้งหมด (รวมดอกเบี้ยค้างรับแต่ไม่รวมสินเชื่อที่ให้แก่ลูกค้าที่เป็นสถาบันการเงิน) ร้อยละ 10.67 เมื่อเทียบกับปี 2550 ซึ่งมีอัตราร้อยละ 10.48

ธนาคารได้ควบคุมติดตามและดูแลการให้เงินกู้ยืมอย่างใกล้ชิด โดยการจัดทำข้อมูลของเงินให้กู้ยืมแยกตามระยะเวลาดังชำระทุกสิ้นเดือน โดยแบ่งเงินให้กู้ยืมค้างชำระออกเป็น 4 กลุ่มได้แก่ (1) เงินให้กู้ยืมค้างชำระ 1 เดือนถึง 3 เดือน (2) เงินให้กู้ยืมค้างชำระมากกว่า 3 เดือนถึง 6 เดือน (3) เงินให้กู้ยืมค้างชำระมากกว่า 6 เดือนถึง 12 เดือน (4) เงินให้กู้ยืมค้างชำระเกิน 12 เดือน ซึ่งธนาคารจะทบทวนการชำระหนี้เพื่อพิจารณาประวัติและจัดชั้นหนี้ สำหรับใช้เป็นข้อมูลในการติดตามและคาดการณ์แนวโน้มของหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้

## (3) สินเชื่อที่ระงับรับรู้รายได้ (สินเชื่อด้วยคุณภาพ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 ธนาคารและบริษัทย่อยมีเงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ จำนวน 13,854 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.55 ของเงินให้สินเชื่อ (เฉพาะเงินต้นรวมสินเชื่อที่ให้แก่ลูกค้าที่เป็นสถาบันการเงิน) และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 ธนาคารและบริษัทย่อยมีเงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ จำนวน 13,507 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12.02 ของเงินให้สินเชื่อ โดยคำนวณตามประกาศธนาคารแห่งประเทศไทย ลงวันที่ 21 ธันวาคม 2549 ซึ่งกำหนดให้เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ หมายถึงสินเชื่อที่จัดชั้นต่ำกว่ามาตรฐาน สงสัยและสงสัยจะสูญ และไม่รวมสินเชื่อที่ค้างชำระที่ได้มีการทำสัญญาปรับโครงสร้างหนี้และเข้าเงื่อนไขการจัดชั้นเป็นลูกหนี้ปกติหรือกล่าวถึงเป็นพิเศษตามเกณฑ์ธนาคารแห่งประเทศไทยแล้ว

### หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

หนี้สินรวมของธนาคารและบริษัทย่อย ณ สิ้นปี 2549 และปี 2550 เท่ากับ 215,186 ล้านบาท และ 204,986 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2550 ธนาคารและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมลดลงจากปีก่อน จำนวน 10,200 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.74 โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญมาจากเงินฝากลดลง 15,190 ล้านบาท เนื่องจากผลตอบแทนจากอัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่ลดลง รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงินลดลง 3,082 ล้านบาท เงินกู้ยืมเพิ่มขึ้น 2,416 ล้านบาท และเจ้าหนี้ค่าซื้อเงินลงทุนเพิ่มขึ้น 8,474 ล้านบาท

หนี้สินรวมตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 มีจำนวน 178,278 ล้านบาท ลดลงจากปี 2550 จำนวน 26,708 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 13.03 โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญมาจากเงินฝากลดลง 18,925

ล้านบาท เนื่องจากผลตอบแทนจากอัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่ลดลงในช่วงครึ่งปีแรก รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงินลดลง 2,019 ล้านบาท และเงินกู้ยืมลดลง 2,544 ล้านบาท

สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินรวม ณ สิ้นปี 2549 และ 2550 เท่ากับ 711 ล้านบาทและ 4,284 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง โดยมีสาเหตุหลักมาจากธนาคารมีผลขาดทุนสุทธิ 6,929 ล้านบาท จากการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญและบันทึกผลขาดทุนของเงินลงทุนดั่งที่กล่าวไปแล้วข้างต้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 มีจำนวน 5,597 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2550 จำนวน 4,886 ล้านบาท หรือร้อยละ 687.21 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มทุนของธนาคาร จำนวน 6,079 ล้านบาท ในเดือนมกราคม 2551 และการรับรู้ผลขาดทุนสุทธิ 1,980 ล้านบาท

### 1.6.2.3 กระแสเงินสด

ธนาคารและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมต่างๆ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2550 ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

- เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 10,175 ล้านบาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญเกิดจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ดำเนินงานสูงกว่าหนี้สินดำเนินงานและกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 15,743 ล้านบาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญเกิดจากการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อการลงทุน
- เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 5,662 ล้านบาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญเกิดจากธนาคารมีเงินสดรับจากการเพิ่มทุน เงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาว

สำหรับงวดเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2551 ธนาคารและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมต่างๆ ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

- เงินสดสุทธิใช้ไปใน กิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 32,550 ล้านบาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญเกิดจากสินทรัพย์ดำเนินงาน รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงินเพิ่มขึ้น
- เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุน จำนวน 28,863 ล้านบาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ เกิดจากการลดลงของเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อการลงทุนลดลง
- เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 3,508 ล้านบาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญเกิดจากธนาคารมีเงินสดรับจากการเพิ่มทุนและเงินกู้ยืมระยะสั้น และการลดลงของเงินลงทุนระยะยาว

เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน เปรียบเทียบกับเงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุนและกิจกรรมจัดหาเงิน ผลต่างของจำนวนเงินไม่กระทบอย่างมีสาระสำคัญกับเงินสดและสินทรัพย์สภาพคล่องของธนาคาร ณ วันสิ้นงวดซึ่งมีเพียงพอตามเกณฑ์ที่ธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนด

#### 1.6.2.4 การดำรงอัตราส่วนต่างๆ

##### การดำรงเงินกองทุนต่ำกว่าเกณฑ์ที่กฎหมายกำหนด

ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 ธนาคารมีสินทรัพย์สูงกว่าหนี้สินอยู่เป็นจำนวนประมาณ 5,365 ล้านบาท (ส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นบวก) แต่อย่างไรก็ตาม ธนาคารมีอัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 ต่อสินทรัพย์ถ่วงน้ำหนักตามความเสี่ยง และอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงเท่ากับร้อยละ 4.24 และร้อยละ 6.93 ตามลำดับ ซึ่งต่ำกว่าเกณฑ์ที่กฎหมายกำหนด ธนาคารได้ดำเนินการขอผ่อนผันเรื่องดังกล่าวพร้อมเสนอแผนการระดมทุนตามหนังสือแสดงเจตจำนงของผู้ร่วมลงทุนใหม่ต่อธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่ง ธนาคารแห่งประเทศไทยได้มีคำสั่งให้ธนาคารรายงานความคืบหน้าในการแก้ไขปัญหาเงินกองทุนและการเพิ่มทุนให้ธนาคารแห่งประเทศไทยทราบเป็นประจำทุกเดือนนับตั้งแต่สิ้นเดือนกรกฎาคม 2551 เป็นต้นไป

##### การดำรงอัตราสินทรัพย์สภาพคล่องต่างๆ

ธนาคารแห่งประเทศไทยได้กำหนดเกณฑ์ในการดำรงสินทรัพย์สภาพคล่องของธนาคารพาณิชย์ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 6 ของยอดเงินฝากและเงินกู้ยืมต่างประเทศต่ำกว่า 1 ปี สำหรับงวดเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2551 ธนาคารมีสินทรัพย์สภาพคล่อง จำนวน 51,672 ล้านบาท อัตราเงินให้สินเชื่อต่อเงินฝากร้อยละ 60.74 อัตราสินทรัพย์สภาพคล่องต่อสินทรัพย์รวมร้อยละ 28.34 อัตราสินทรัพย์สภาพคล่องต่อเงินฝากรวม ร้อยละ 35.02 ซึ่งเพียงพอตามเกณฑ์ที่กำหนด

#### 1.6.3 การคาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคต

สืบเนื่องจากปัญหาวิกฤตเศรษฐกิจของสหรัฐอเมริกา ส่งผลให้เศรษฐกิจเกิดการชะลอตัวทั่วโลก และมีแนวโน้มว่าจะเข้าสู่ภาวะถดถอยในปี 2552 ประกอบกับปัญหาทางด้านการเมืองภายในประเทศที่ยังไม่มีความแน่นอนมากนัก ซึ่งธนาคารประเมินว่า แนวโน้มของอัตราดอกเบี้ยมีทิศทางที่จะปรับตัวลดลงในช่วง 1 - 2 ปี หลังจากนั้นจึงปรับตัวเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ภายหลังจาก CIMB Bank ได้เข้ามาเป็นผู้ถือใหญ่ โดยมีแผนที่จะทำให้ธนาคารเป็นธนาคารที่มีบริการให้บริการอย่างครบวงจรชั้นนำของประเทศไทย ซึ่งธนาคารคาดว่าจะการเข้ามาของกลุ่ม CIMB Group จะช่วยพัฒนาระบบการบริหารงานของธนาคาร การขยายการให้บริการเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้ามากขึ้น และเครือข่ายพันธมิตรภูมิภาคของกลุ่มที่กระจายตัวอยู่ทั่วภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้จะช่วยให้ธนาคารมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นจากปีก่อนจากการขยายตัวของสินเชื่อโดยยังคงเน้นการให้สินเชื่อแก่ลูกค้าบรรษัทธุรกิจและลูกค้ารายย่อยเพิ่มขึ้น แต่เนื่องจากสภาพเศรษฐกิจทั่วโลกชะลอตัว ทำให้ในปี 2552 ธนาคารจะยังคงมีผลขาดทุนจากการดำเนินงาน แม้ว่าจะมีการเพิ่มทุนในไตรมาสแรกของปี 2552 และธนาคารกำลังอยู่ในระหว่างการปรับปรุงและพัฒนาการดำเนินงาน โดยสาเหตุหลักของผลขาดทุนมาจากการสูญเสียรายได้จากการลงทุนในตราสารต่างประเทศประเภท CDO ซึ่งได้ถูกจำหน่ายไปหมดแล้ว และ Structured Notes ที่มีจำนวนลดลง ในขณะที่รายได้ดอกเบี้ยจากการอำนวยความสะดวก ไม่สามารถขยายตัวได้เร็วเพียงพอ

อย่างไรก็ตาม หลังจากธนาคารดำเนินการตามแผนการระดมทุนได้ครบถ้วน ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จในเดือนมีนาคม 2552 ฐานะทางการเงินของธนาคารจะดีขึ้น และธนาคารจะสามารถดำรงเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง ตามเกณฑ์ของธนาคารแห่งประเทศไทยได้

ธนาคารยังมิได้มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายและแผนการบริหารงาน นับตั้งแต่ที่ CIMB Bank ได้เปิดเผยในคำเสนอชื่อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) โดย ณ ปัจจุบัน CIMB Bank ยังไม่มีความประสงค์ที่จะเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจและทิศทางการประกอบธุรกิจของธนาคารอย่างมีนัยสำคัญ รวมถึงไม่มีความประสงค์ที่จะจำหน่ายสินทรัพย์หลักของธนาคาร โดย CIMB Bank อยู่ระหว่างการสอบทานธุรกิจและการดำเนินงานของธนาคาร ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในครึ่งปีแรกของปี 2552

## 2. ลักษณะและรายละเอียดของรายการที่เกี่ยวข้องกัน

### 2.1 วัน เดือน ปี ที่มีการตกลงเข้าทำรายการ

ภายหลังจากที่ธนาคารได้รับอนุมัติจากผู้ถือหุ้นในที่ประชุมวิสามัญ ครั้งที่ 1/2552 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2552 ให้เข้าทำรายการเกี่ยวโยงนี้ ธนาคารจะต้องได้รับการอนุมัติจากสำนักงาน ก.ล.ต. ในการออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 รวมถึงการอนุมัติจากธนาคารแห่งประเทศไทย ในการนับตราสาร Hybrid Tier 2 เป็นเงินกองทุนชั้นที่ 2 ของธนาคาร ธนาคารได้คาดการณ์ว่าจะสามารถออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 ได้ประมาณเดือนมีนาคม 2552

### 2.2 ประเภทและขนาดของรายการ

การออกและเสนอขายตราสารหนี้ที่มีลักษณะคล้ายหุ้นแก่ CIMB Bank หรือบุคคลที่เป็นตัวแทนซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ จัดเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน ประเภทรับความช่วยเหลือทางการเงิน ตามประกาศของคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ธนาคารคาดว่าขนาดของรายการดังกล่าวจะเข้าข่ายเป็นรายการประเภทรับความช่วยเหลือทางการเงิน ที่มีขนาดของรายการมากกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของธนาคารและบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 เพื่อให้เป็นไปตามประกาศของคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ธนาคารจึงมีหน้าที่เปิดเผยข้อมูลการทำรายการต่อตลาดหลักทรัพย์ ขออนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการธนาคาร และขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของธนาคาร เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว โดยจะต้องได้รับคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ซึ่งได้แก่ CIMB Bank

จำนวนการออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 สัดส่วนที่ CIMB Bank หรือบุคคลที่เป็นตัวแทนจะลงทุน อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยที่แน่นอน ของตราสาร อาจจะไม่สามารถระบุได้ในที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของธนาคาร ครั้งที่ 1/2552 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2552 ทั้งนี้ เพื่อวัตถุประสงค์ในการคำนวณมูลค่าขนาดรายการ ที่ปรึกษาทางการเงินได้ตั้งสมมติฐานในการคำนวณมูลค่าขนาดรายการ ดังนี้

- จำนวนที่ออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 เท่ากับ 2,500 ล้านบาท
- CIMB Bank หรือ บุคคลที่เป็นตัวแทนจะลงทุนในตราสาร Hybrid Tier 2 เท่ากับจำนวนที่ออกและเสนอขาย จำนวน 2,500 ล้านบาท

- อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย เท่ากับ ร้อยละ 6.50 ต่อปี (อัตราผลตอบแทนจากพันธบัตรรัฐบาล 10 ปี ณ วันที่ 21 มกราคม 2551 ซึ่งเท่ากับ ร้อยละ 3.40 บวกส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (Credit spread) สูงสุด ซึ่งเท่ากับร้อยละ 3.10)
- ครอบคลุมอายุ 10 ปี นับแต่วันที่ออกและเสนอขาย โดยไม่มีการไถ่ถอนตราสาร Hybrid Tier 2 จนถึงวันครบกำหนดอายุ
- ธนาคารจ่ายดอกเบี้ยจ่ายที่ถึงกำหนด หรือจ่ายดอกเบี้ยจ่ายที่เลื่อนการชำระ ทั้งจำนวนได้

มูลค่าของรายการดังกล่าว ตามสมมติฐานข้างต้น เมื่อคำนวณตามวิธีการคำนวณมูลค่ารายการรับความช่วยเหลือทางการเงิน ซึ่งคำนวณจากดอกเบี้ยที่ธนาคารคาดว่าจะจ่ายให้แก่ CIMB Bank หรือ บุคคลที่เป็นตัวแทน มีมูลค่าเท่ากับ 1,625,000,000 บาท รายละเอียดการคำนวณขนาดของรายการแสดงได้ ดังนี้

$$\begin{aligned}
 \text{มูลค่าของรายการ} &= \text{จำนวนเงินจากการออกและเสนอขายตราสารสูงสุด} \times \text{อัตราดอกเบี้ยสูงสุด} \\
 &\quad \times \text{ระยะเวลาของอายุตราสารสูงสุด} \\
 &= 2,500,000,000 \text{ บาท} \times \text{ร้อยละ 6.50 ต่อปี} \times 10 \text{ ปี} \\
 &= 1,625,000,000 \text{ บาท}
 \end{aligned}$$

ขนาดของรายการมีค่าเท่ากับร้อยละ 32.30 เมื่อคำนวณโดยการเปรียบเทียบมูลค่าของรายการกับมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของธนาคาร ตามงบการเงินของธนาคาร ณ วันที่ 30 กันยายน 2551

$$\begin{aligned}
 \text{สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ} &= \text{สินทรัพย์รวม} - \text{หนี้สินรวม} - \text{สินทรัพย์ไม่มีตัวตน} - \text{ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย} \\
 (\text{หน่วย: พันบาท}) &= 183,875,361 - 178,278,188 - 497,800 - 67,686 \\
 &= 5,031,687 \\
 \text{ขนาดของรายการ} &= \text{มูลค่าของรายการ} / \text{สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ} \\
 (\text{หน่วย: พันบาท}) &= 1,625,000 / 5,031,687 \\
 &= \text{ร้อยละ 32.30}
 \end{aligned}$$

จากการคำนวณที่แสดงไว้ข้างต้น จะเห็นได้ว่ามูลค่ารวมของรายการการรับความช่วยเหลือทางการเงินครั้งนี้ มีขนาดรายการมากกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของธนาคารและบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 ดังนั้น เพื่อให้เป็นไปตามประกาศของคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ธนาคารจึงมีหน้าที่เปิดเผยข้อมูลการทำรายการต่อตลาดหลักทรัพย์ ขออนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการธนาคาร และขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของธนาคาร เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว โดยจะต้องได้รับคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ซึ่งได้แก่ CIMB Bank



## 2.3 ลักษณะโดยทั่วไปของรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ข้อกำหนดเบื้องต้นว่าด้วยสิทธิและหน้าที่ของผู้ออกหลักทรัพย์และผู้ถือหลักทรัพย์ สามารถสรุปได้ ดังนี้

ประเภทรายการที่เกี่ยวข้องกัน	: ประเภทการรับความช่วยเหลือทางการเงิน
บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์	: ธนาคาร ไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน)
ชนิดของตราสาร	: ตราสารที่มีลักษณะคล้ายหุ้นที่สะสมดอกเบี้ย ซึ่งนับเป็นเงินกองทุนชั้นที่ 2 (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในเอกสารแนบ 2 หลักเกณฑ์เกี่ยวกับการนับตราสารที่มีลักษณะคล้ายหุ้น Hybrid Debt Capital Instrument และตราสารหนี้ด้วยสิทธิระยะยาว เป็นเงินกองทุนชั้นที่ 2 ของธนาคารแห่งประเทศไทย)
มูลค่าการเสนอขาย	: ไม่เกิน 2,500 ล้านบาท
แหล่งใช้ไปจากการเสนอขาย	: เงินที่ได้จากการเสนอขายหลักทรัพย์จะถูกใช้เพื่อวัตถุประสงค์ทั่วไปของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์และเพื่อเป็นเงินกองทุนชั้นที่ 2 เพื่อเสริมสร้างความเข้มแข็งของฐานะเงินทุนของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์
อัตราดอกเบี้ย / ผลตอบแทน	: จะทำการกำหนดในภายหลัง (ใกล้กับวันที่ออกหลักทรัพย์) โดยขึ้นอยู่กับสถานะตลาดในขณะที่ออกหลักทรัพย์ และภายใต้ข้อตกลงและเงื่อนไขของหลักทรัพย์ที่ออกในเวลานั้น และจะเป็นไปตามประกาศของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และ/หรือ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ/หรือ ประกาศหรือกฎเกณฑ์ข้อบังคับของหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้องที่ยังมีผลใช้บังคับ ณ เวลาที่มีการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ (หากมีการเสนอขายมากกว่าหนึ่งครั้ง)  (การชำระดอกเบี้ยในที่นี่จะเรียกว่า “ผลตอบแทน” และวันชำระดอกเบี้ยแต่ละวันจะเรียกว่า “วันชำระผลตอบแทน” อัตราผลตอบแทนจะหมายความรวมถึงอัตราดอกเบี้ยที่จะมีการเพิ่มขึ้นในภายหลัง (step up rate) )
วันครบกำหนดอายุ	: 10 ปี จากวันที่ออกตราสาร
วันที่บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์สามารถใช้สิทธิไถ่ถอนหลักทรัพย์ก่อนครบกำหนด	: วันใดวันหนึ่งหลังจากวันครบรอบห้า (5) ปีนับแต่วันออกหลักทรัพย์ และวันชำระผลตอบแทนใดๆ ภายหลังจากวันดังกล่าว
มูลค่าการไถ่ถอนก่อนครบกำหนด	: ในกรณีที่บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ใช้สิทธิไถ่ถอนหลักทรัพย์ก่อนครบกำหนด หรือ ไถ่ถอนหลักทรัพย์ก่อนครบกำหนดด้วยเหตุผลทางภาษี หรือ ไถ่ถอนหลักทรัพย์ก่อนครบกำหนดด้วยเหตุผลทางกฎหมาย มูลค่าการไถ่ถอนก่อนครบกำหนดเท่ากับร้อยละ 100 ของมูลค่าที่ตราไว้พร้อมกับผลตอบแทนที่ยังไม่ได้ชำระ (ถ้ามี) ในระยะเวลาที่ต้องชำระผลตอบแทนของงวดปัจจุบัน (ถ้ามี) จนถึง (และไม่รวมถึง) วันที่หลักทรัพย์จะถูกไถ่ถอนก่อนครบกำหนด
วิธีการเสนอขาย	: การเสนอขายในวงจำกัด (Private Placements)

การจดทะเบียนหลักทรัพย์ : หลักทรัพย์ที่เสนอขายจะไม่นำไปจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน

เหตุผิดนัด : ไม่มีข้อกำหนดเกี่ยวกับเหตุผิดนัดสำหรับหลักทรัพย์ที่เสนอขาย

ข้อจำกัดในการชำระผลตอบแทน : ในกรณีที่เกิดเหตุการณ์ใดเหตุการณ์หนึ่งดังต่อไปนี้

(ก) อัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง ("BIS Ratio") ของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ในวันครบกำหนดชำระผลตอบแทน ต่ำกว่าร้อยละ 0 หรือ

(ข) BIS Ratio ของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ต่ำกว่าร้อยละ 0 ทันทีหลังจากวันชำระผลตอบแทน หรือ

(ค) ธนาคารแห่งประเทศไทยเข้าแทรกแซงโดยมีคำสั่งให้บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์เพิ่มทุนหรือลดทุน และการเพิ่มทุนหรือลดทุนดังกล่าวยังคงดำเนินการไม่เสร็จสิ้น

บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ต้องเลื่อนการชำระผลตอบแทนในวันชำระผลตอบแทนออกไป โดยแจ้งให้ตัวแทนสินเชื่อ (Facility Agent) ตัวแทนชำระเงิน (Paying agent) หรือ ทรัสตี (Trustee) (แล้วแต่กรณี) ทราบเป็นระยะเวลาไม่น้อยกว่า 5 วันทำการและต้องไม่มากกว่า 15 วันทำการ (ซึ่งการแจ้งดังกล่าวไม่สามารถเพิกถอนได้และมีผลให้ผู้ออกหลักทรัพย์ต้องเลื่อนกำหนดการชำระดอกเบี้ยจำนวนดังกล่าวที่จะต้องชำระในวันชำระผลตอบแทนดังกล่าว ยกเว้นกรณีเข้าเงื่อนไขของการจำกัดการชำระเงิน)

ในกรณีที่ไมเข้าเหตุการณ์ที่กำหนดตามวรรคก่อน ในกรณีเข้าเงื่อนไขของการจำกัดการชำระเงิน (ตามรายละเอียดด้านล่าง) บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์มีสิทธิเลือกที่จะเลื่อนกำหนดการชำระผลตอบแทนที่จะต้องชำระในวันชำระผลตอบแทนได้

ซึ่งการเลื่อนกำหนดการชำระผลตอบแทนตามที่ระบุในวรรคข้างต้น ไม่ถือว่าการผิดนัดชำระหนี้ของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์แต่อย่างใด

เพื่อให้ปราศจากข้อสงสัย ผลตอบแทนค้างจ่ายที่เลื่อนการชำระจะถูกสะสมเพื่อการชำระในอนาคต

ข้อห้ามการจ่ายเงินปันผลหรือดอกเบี้ยจ่าย และข้อจำกัดการใช้เงินทุน

ในกรณีที่บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ไม่ได้ชำระผลตอบแทนหรือผลตอบแทนค้างจ่ายที่เลื่อนการชำระใดๆ เต็มจำนวนในวันชำระผลตอบแทน (ก) บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ต้องไม่ชำระเงินปันผลใดๆ ให้แก่ผู้ถือหุ้น หรือชำระดอกเบี้ย หรือผลตอบแทนใดๆ ในหลักทรัพย์หรือตราสารที่มีสิทธิในการได้รับชำระหนี้ในลำดับเดียวกันกับหรือหลังจากหลักทรัพย์ที่ออกในครั้งนั้น **(ข้อห้ามการจ่ายเงินปันผลหรือดอกเบี้ยจ่าย)** และ (ข) บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ต้องไม่ไถ่ถอน ชื้อ ลด หรือได้มาด้วยวิธีอื่นใดซึ่ง หุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ หลักทรัพย์หรือตราสารใด ๆ ของตนเองที่มีสิทธิในการได้รับชำระหนี้ในลำดับหลังจากหลักทรัพย์ที่เสนอขายในครั้งนั้น หรือหลักทรัพย์ใดๆ ของบริษัทย่อยของบริษัท

ผู้ออกหลักทรัพย์ ซึ่งได้รับผลประโยชน์จากการค้าประกันที่บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ได้ให้ไว้ ซึ่งสิทธิในการไถ่ถอนหลักทรัพย์ดังกล่าว หรือสิทธิในการได้รับชำระเงินภายใต้การค้าประกัน ในกรณีของการค้าประกันดังกล่าว อยู่ในลำดับเดียวกับหรือหลังจากหลักทรัพย์ที่เสนอขายในครั้งนี้ (ข้อจำกัดการใช้เงินทุน)

- ลำดับของหลักทรัพย์ : หลักทรัพย์นี้มีลักษณะที่มีภาระผูกพันโดยตรงและไม่มีหลักประกันของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์
- สิทธิการออกเสียง : ผู้ถือหลักทรัพย์จะไม่มีสิทธิในการรับหนังสือเชิญประชุมหรือการเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ หรือร่วมในการบริหารงานของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์

อนึ่ง ในส่วนการกำหนดอัตราดอกเบี้ยสำหรับการออกตราสาร Hybrid Tier 2 นั้น ณ ปัจจุบัน ธนาคารยังไม่สามารถกำหนดอัตราดอกเบี้ยที่แน่นอนได้ แต่จากการเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยในตลาดสำหรับที่ผ่านมา ทั้งนี้ โดยมีสมมติฐานว่าการออกตราสาร Hybrid Tier 2 เกิดขึ้น ภายในเดือนมกราคม 2552 ธนาคารมีความเห็นว่า ช่วงอัตราดอกเบี้ยของธุรกรรมนี้โดยประมาณ ณ ปัจจุบัน จะเท่ากับ อัตราผลตอบแทนจากพันธบัตรรัฐบาล อายุ 10 ปี ซึ่งเท่ากับ ร้อยละ 3.4 บวกส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (Credit spread) ร้อยละ 2.1 ถึงร้อยละ 3.1 ซึ่งจะทำให้ช่วงของอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเท่ากับ ร้อยละ 5.5 ต่อปี ถึง ร้อยละ 6.5 ต่อปี

อย่างไรก็ตาม อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยสำหรับการออกตราสาร Hybrid Tier 2 ในช่วงเวลาที่ออกและเสนอขายนั้น ธนาคารจะทำการกำหนดในภายหลังซึ่งจะใกล้เคียงกับวันที่ออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 โดยจะขึ้นอยู่กับสถานะต่างๆ ของตลาด และข้อกำหนดสิทธิและเงื่อนไขของหลักทรัพย์ที่ออกในเวลานั้น และจะเป็นไปตามประกาศของสำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือ ตลาดหลักทรัพย์ และ/หรือ ประกาศหรือเกณฑ์ข้อบังคับของหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้องที่ยังมีผลใช้บังคับ ณ เวลาที่มีการออกและเสนอขายตราสาร (หากมีการเสนอขายมากกว่าหนึ่งครั้ง)

ธนาคารมีความประสงค์ที่จะออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 โดยจะให้เป็นไปตามสถานะของตลาด ณ เวลาที่ออกและเสนอขาย ด้วยวิธีการเสนอขายแก่บุคคลในวงจำกัด ธนาคารจะดำเนินการสำรวจความต้องการลงทุน (Book Building) ของตราสาร Hybrid Tier 2 จากนักลงทุนที่มีความสนใจ เพื่อกำหนดอัตราดอกเบี้ยตามหลักเกณฑ์ที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของธนาคาร โดยหาก CIMB Bank หรือบุคคลที่เป็นตัวแทนได้เข้าร่วมลงทุนในตราสาร Hybrid Tier 2 แล้ว CIMB Bank หรือบุคคลที่เป็นตัวแทนนั้นจะได้รับผลตอบแทนในอัตราที่เท่ากับอัตราดอกเบี้ยที่ผ่านการสำรวจความต้องการลงทุนในตราสาร Hybrid Tier 2 จากนักลงทุนอื่นที่ไม่ได้มีความเกี่ยวข้องกับ CIMB Bank หรือบุคคลที่เป็นตัวแทน อย่างไรก็ตาม หากสถานะเศรษฐกิจและสถานะตลาดหุ้นมีการเปลี่ยนแปลงจากปัจจุบัน หรือ หากการสำรวจความต้องการลงทุนในตราสาร Hybrid Tier 2 แสดงให้เห็นว่า อัตราดอกเบี้ยที่นักลงทุนจะให้ความสนใจเข้าลงทุนมีอัตราที่สูงกว่าช่วงอัตราที่กำหนดอัตราดอกเบี้ยตามหลักเกณฑ์ที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของธนาคาร คณะกรรมการธนาคาร หรือ บุคคลหรือกลุ่มบุคคล ที่เป็นตัวแทนเป็นผู้มีอำนาจจากผู้ถือหุ้นของธนาคาร จะสามารถกำหนดรายละเอียด หรือเงื่อนไขอื่นๆ เท่าที่จำเป็น เพื่อให้สามารถดำเนินการออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 ได้ตามที่เป็นตัวแทน

## 2.4 มูลค่าสิ่งตอบแทนและเงื่อนไขการชำระเงิน

มูลค่าสิ่งตอบแทนที่ธนาคารจะต้องชำระให้แก่ CIMB Bank หรือบุคคลที่เป็นตัวแทน ตามจำนวนที่ได้ลงทุนในตราสาร Hybrid Tier 2 จำนวนจากดอกเบี้ยที่ธนาคารจะต้องชำระให้กับ CIMB Bank หรือบุคคลที่เป็นตัวแทน ในแต่ละงวดของกำหนดการชำระดอกเบี้ย โดยคิดตามอัตราดอกเบี้ยที่ธนาคารจะระบุต่อไป คูณกับจำนวนเงินต้นที่ CIMB Bank หรือบุคคลที่เป็นตัวแทนได้ลงทุนในตราสาร Hybrid Tier 2 ภายใต้สมมติฐานที่ว่า การออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 เกิดขึ้น ณ สิ้นเดือนมกราคม 2552 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยจะเท่ากับ ร้อยละ 5.5 ต่อปี ถึง ร้อยละ 6.5 ต่อปี และธนาคารออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 จำนวน 2,500 ล้านบาท และ CIMB Bank หรือบุคคลที่เป็นตัวแทน จองซื้อทั้งจำนวน อีกทั้ง ธนาคารสามารถจ่ายดอกเบี้ยจ่ายที่ถึงกำหนด หรือจ่ายดอกเบี้ยจ่ายที่เลื่อนการชำระทั้งจำนวนให้แก่นักลงทุนได้ และ ธนาคารจะไม่ใช้สิทธิไถ่ถอนหลักทรัพย์ก่อนครบอายุกำหนด 10 ปี ประมาณการมูลค่าสิ่งตอบแทนที่ธนาคารจะต้องจ่ายให้แก่ CIMB Bank หรือบุคคลที่เป็นตัวแทน ตามสมมติฐานข้างต้น เท่ากับ 1,625 ล้านบาท

## 2.5 คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องและความสัมพันธ์กับบริษัทจดทะเบียน

ผู้รับความช่วยเหลือทางการเงิน : ธนาคาร ไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน)

ผู้ให้ความช่วยเหลือทางการเงิน : CIMB Bank\* หรือบุคคลที่เป็นตัวแทน

**หมายเหตุ:** CIMB Bank มีสัดส่วนการถือหุ้นในธนาคาร ร้อยละ 92.04 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของธนาคาร ตามแบบรายงานผลการซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 256 – 2) ณ วันที่ 13 มกราคม 2552

นอกจากนี้ กรรมการของธนาคาร จำนวน 2 ท่าน มีความสัมพันธ์กับ CIMB Bank และเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ได้แก่

รายชื่อ	ตำแหน่งในธนาคาร	ตำแหน่งใน CIMB	สัดส่วนการถือหุ้น ในธนาคาร *
1. ดาโต๊ะ โรเบิร์ต แซบ เด้า เม็ง	กรรมการและกรรมการบริหาร / ไม่มีอำนาจลงนามแทนธนาคาร	กรรมการของ Bumiputra- Commerce Holdings Berhad ("BCHB") / กลุ่มบริษัท CIMB	-
2. นายเคนนี่ คิม	กรรมการ / ไม่มีอำนาจลงนามแทนธนาคาร	หัวหน้าส่วนงานกลยุทธ์กลุ่ม บริษัท CIMB	-

**หมายเหตุ:** สัดส่วนการถือหุ้นในธนาคาร ตามแบบรายงานผลการซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 256 – 2) ณ วันที่ 13 มกราคม 2552

ในการประชุมคณะกรรมการธนาคาร ครั้งที่ 1/2552 เมื่อวันที่ 14 มกราคม 2552 และในครั้งที่ 2/2552 เมื่อวันที่ 22 มกราคม 2552 ในวาระที่มีการพิจารณาเรื่องการออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 และที่ธนาคารได้รับแจ้งว่า CIMB Bank จะเข้าร่วมในการลงทุนในตราสาร Hybrid Tier 2 มีกรรมการจำนวนสองท่านที่

เป็นกรรมการธนาคารที่ได้รับการแต่งตั้งจาก CIMB Bank และอาจมีส่วนได้เสียในการออกและเสนอขาย Hybrid Tier 2 ดังกล่าว ได้แก่ 1) ดาโต๊ะ โรเบิร์ต แซบ เด้า เม็ง และ 2) นายเคนนี่ คิม โดยกรรมการทั้งสองท่านที่มีส่วนได้เสีย ได้งดออกเสียงอนุมัติในวาระดังกล่าว ในการประชุมคณะกรรมการธนาคาร ครั้งที่ 1/2552 และไม่ได้เข้าร่วมประชุมในการประชุมคณะกรรมการธนาคาร ครั้งที่ 2/2552

### 3. ความสมเหตุสมผลของรายการ

#### 3.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการทำรายการ

เมื่อวันที่ 20 มิถุนายน 2551 CIMB Bank ได้เข้าทำสัญญาซื้อขายหุ้นสามัญของธนาคาร (“สัญญาซื้อขายหุ้น”) จากกองทุนเพื่อการฟื้นฟู และทำการซื้อหุ้นสามัญของธนาคารจากกองทุนเพื่อการฟื้นฟู ตาม สัญญาซื้อขายหุ้น จำนวน 2,811.86 ล้านหุ้น หรือร้อยละ 42.13 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของธนาคาร และต่อมาเมื่อวันที่ 5 พฤศจิกายน 2551 CIMB Bank ได้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของธนาคารจากผู้ถือหุ้นอื่นของธนาคาร ภายหลังจากการทำการเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของธนาคาร CIMB Bank ได้มาซึ่งหุ้นของธนาคารรวม 6,143.54 ล้านหุ้น หรือร้อยละ 92.04 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของธนาคาร

เนื่องจาก ในช่วงระยะเวลาที่ผ่านมา สภาวะเศรษฐกิจที่ตกต่ำทั่วโลก กอปรกับปัญหาทางด้านการเมืองภายในประเทศ ส่งผลในด้านลบแก่ผลการดำเนินงานของธนาคาร ซึ่งทำให้อัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงของธนาคารลดลงต่ำกว่าเกณฑ์ที่กฎหมายกำหนด และส่งผลกระทบต่อความยั่งยืนของธุรกิจของธนาคาร ในการเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของธนาคาร CIMB Bank ได้เริ่มดำเนินการต่างๆ เพื่อที่จะเสริมสร้างความมั่นคงทางการเงินของธนาคาร เพิ่มอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง และพัฒนาการดำเนินธุรกิจของธนาคาร เพื่อให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์ที่วางได้ ที่ประชุมคณะกรรมการธนาคาร ครั้งที่ 1/2552 และครั้งที่ 2/2552 ที่จัดขึ้นเมื่อวันที่ 14 มกราคม 2552 และ 22 มกราคม 2552 ตามลำดับ ได้มีมติอนุมัติให้นำเสนอที่ประชุมผู้ถือหุ้นของธนาคารในการออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2

ธนาคารจะนำเงินที่ได้รับจากการออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 มูลค่าการเสนอขายไม่เกิน 2,500 ล้านบาท เพื่อใช้ในวัตถุประสงค์ทั่วไปของธนาคาร และเพื่อใช้เป็นเงินกองทุนชั้นที่ 2 เพื่อเสริมสร้างความเข้มแข็งของฐานเงินทุนของธนาคาร เงินที่ธนาคารจะได้รับจากการออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 ดังกล่าว จะช่วยให้ธนาคารมีอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงสูงขึ้น ซึ่ง ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 ธนาคารมีอัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 ต่อสินทรัพย์ถ่วงน้ำหนักตามความเสี่ยง และอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงเท่ากับร้อยละ 4.24 และร้อยละ 6.93 ตามลำดับ ซึ่งต่ำกว่าเกณฑ์ที่กฎหมายกำหนด<sup>3</sup>

<sup>3</sup> กฎหมายกำหนดให้ธนาคารพาณิชย์ต้องดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 ต่อสินทรัพย์ถ่วงน้ำหนักตามความเสี่ยง ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 4.25 และอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 8.50

### 3.2 ข้อดีและข้อด้อยที่ธนาคารจะได้รับจากการทำรายการ

เงินที่ธนาคารจะได้รับจากการออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 จะสนับสนุนฐานะการเงินของธนาคารให้ดีขึ้น เพิ่มอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง รวมถึงเพิ่มความสามารถในการขยายธุรกิจของธนาคาร การเข้าทำรายการดังกล่าวจะก่อให้เกิดผลต่อธนาคาร ดังนี้

#### 3.2.1 ข้อดีที่ธนาคารจะได้รับจากการทำรายการ

- (1) อัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงของธนาคารจะเพิ่มขึ้น และเป็นไปตามเกณฑ์ที่กฎหมายกำหนด

กฎหมายกำหนดให้ธนาคารพาณิชย์ต้องดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงไม่ต่ำกว่าร้อยละ 8.50 แต่เนื่องด้วยผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจในและต่างประเทศมีผลต่อผลการดำเนินงานของธนาคาร และส่งผลให้อัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงต่ำกว่าเกณฑ์ที่กฎหมายกำหนด ธนาคารจึงได้ขอผ่อนผันการที่ไม่สามารถดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง และได้เสนอแผนในการระดมทุนของธนาคารต่อธนาคารแห่งประเทศไทย ด้วยเหตุนี้ธนาคารแห่งประเทศไทยจึงได้สั่งให้ธนาคารรายงานความคืบหน้าในการรักษาระดับเงินกองทุน รวมถึงแผนการเพิ่มทุนของธนาคารตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2551 เป็นต้นมา สำหรับ ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 ธนาคารมีอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง เท่ากับร้อยละ 6.9

เงินที่ธนาคารจะได้รับจากการออกและเสนอขาย Hybrid Tier 2 สามารถนับเป็น เงินกองทุนชั้นที่ 2 ตามหลักเกณฑ์ของธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งจะทำให้ธนาคารสามารถทำตามแผนการระดมทุนเดิมที่ธนาคารได้เสนอให้ธนาคารแห่งประเทศไทยได้ หากธนาคารสามารถออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 ได้ทั้งจำนวน 2,500 ล้านบาท และธนาคารสามารถดำเนินการตามแผนการระดมทุนได้สำเร็จ จะทำให้อัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงเพิ่มขึ้น เป็นประมาณ ร้อยละ 11.34<sup>4</sup> ซึ่งจะส่งผลให้ธนาคารสามารถดำรงอัตราส่วนดังกล่าว ได้สูงกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำที่กฎหมายกำหนด

- (2) ช่วยสนับสนุนแผนการระดมทุนของธนาคารในการปรับโครงสร้างทางการเงิน

นอกเหนือจากการออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 ในครั้งนี้แล้ว แผนการระดมทุนของธนาคารซึ่งได้เสนอต่อธนาคารแห่งประเทศไทย ยังประกอบด้วย การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม ซึ่งได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของธนาคาร ครั้งที่ 2/2551 แล้ว และแผนการริเริ่มอื่นๆ (Proposed initiatives) จะเห็นได้ว่า การออกและเสนอขาย Hybrid Tier 2 ในครั้งนี้เป็นส่วนหนึ่งที่มีความสำคัญต่อแผนการระดมทุนของธนาคาร หากการออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 ไม่ประสบความสำเร็จตามที่ธนาคารได้ตั้งเป้าหมายไว้ ก็จะส่งผลให้แผนการระดมทุนที่ธนาคารได้เสนอต่อธนาคารแห่งประเทศไทยไม่ประสบความสำเร็จตามไปด้วย ซึ่งแผนดังกล่าวเป็นส่วนสำคัญในการพัฒนาและเติบโตของธุรกิจของธนาคารทั้งในระยะสั้นและระยะยาว

<sup>4</sup> ที่มา: ธนาคาร โดยคำนวณการเพิ่มขึ้นจากอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงของธนาคาร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551

(3) ธนาคารจะมีความยืดหยุ่นทางการเงินเพิ่มมากขึ้น

ธนาคารสามารถพิจารณาตามที่เราเห็นสมควรในการเลื่อนการจ่ายดอกเบี้ยให้แก่ผู้ลงทุนใน ตราสาร Hybrid Tier 2 ได้ หากในวันที่จ่ายชำระดอกเบี้ย หรือทันทีหลังจากวันที่มีการจ่ายชำระดอกเบี้ยทำให้อัตราส่วนความเพียงพอของทุนต่ำกว่าร้อยละ 0 โดยการเลื่อนการจ่ายดอกเบี้ยดังกล่าวจะไม่ถือเป็นการผิดนัดชำระหนี้ไม่ว่ากรณีใดๆ ซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดเบื้องต้นของตราสาร Hybrid Tier 2 ดังนั้น การออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 จะทำให้ธนาคารมีความยืดหยุ่นทางการเงินมากกว่าการออกตราสารหนี้อื่น โดยธนาคารจะสามารถดำเนินธุรกิจต่อไปได้ แม้ว่าจะไม่สามารถจ่ายดอกเบี้ยภายในวันกำหนดชำระดอกเบี้ย

(4) ผู้ถือหุ้นเดิมจะไม่ได้รับผลกระทบจากการลดลงตามสัดส่วนการถือหุ้น (Dilution effects)

การออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 จะทำให้ธนาคารสามารถเพิ่มอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง โดยที่ผู้ถือหุ้นเดิมจะไม่ได้รับผลกระทบจากการลดลงตามสัดส่วนการถือหุ้น (Dilution effects) เหมือนในกรณีการออกหุ้นเพิ่มทุนที่เสนอขายต่อนักลงทุนใหม่ เนื่องจาก การออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 จะไม่เป็นการเพิ่มฐานทุนในส่วนของผู้ถือหุ้นของธนาคาร และธนาคารสามารถนำเงินที่ได้รับจากการออกและเสนอขาย ไปพัฒนาและขยายธุรกิจของธนาคาร ซึ่งจะส่งผลให้อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (Returns on Average Equity: ROAE) สามารถปรับตัวสูงขึ้นได้ในอนาคต

(5) ธนาคารสามารถจัดหาเงินทุนได้ในต้นทุนที่ค่อนข้างต่ำ

อัตราต้นทุนดอกเบี้ยเบื้องต้นของการออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 ที่นำเสนอในเบื้องต้นมีต้นทุนที่ค่อนข้างต่ำ คือมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย อยู่ในช่วงประมาณร้อยละ 5.5 ต่อปี ถึงร้อยละ 6.5 ต่อปี เมื่อเทียบกับการหาเงินทุนประเภทอื่น ได้แก่ การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน ภายใต้สถานการณ์ปัจจุบันของธนาคาร

หากเทียบต้นทุนทางการเงินของการออกและเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่แล้ว จะพบว่า ประเมินการอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Required rate of return on equity:  $k_e$ ) โดยประมาณการจากวิธี Capital Asset Pricing Model (CAPM) แล้วจะพบว่า อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ ร้อยละ 9.97<sup>5</sup> ดังนั้น การออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 จะทำให้ธนาคารสามารถจัดหาแหล่งเงินทุนใหม่ที่มีต้นทุนทาง

<sup>5</sup> สมมติฐานสำหรับการประมาณ อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Required rate of return on equity:  $k_e$ ) มีดังนี้  
 $r_f$  = อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลเฉลี่ย อายุ 10 ปี ณ วันที่ 21 มกราคม 2552 ซึ่งเท่ากับ ร้อยละ 3.41 (ที่มา: สมาคมตราสารหนี้ไทย)

$\beta$  = ค่า Beta ของธนาคาร ซึ่งเท่ากับ 0.711 (ที่มา: บลูมเบิร์ก ณ วันที่ 21 มกราคม 2552)

$r_m$  = Expected market return คำนวณจากอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ณ วันที่ 21 มกราคม 2552 ซึ่งเท่ากับ ร้อยละ 12.63 (ที่มา: บลูมเบิร์ก ณ วันที่ 21 มกราคม 2552) ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินนำอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เนื่องจากค่า Beta ของธนาคารที่นำมาคำนวณ เป็นค่าที่ได้จากการเปรียบเทียบกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์

$k_e = r_f + \beta(r_m - r_f) = 3.41 + 0.711(12.63 - 3.41) \approx$  ร้อยละ 9.97

การเงินที่ค่อนข้างต่ำได้ ทั้งนี้ผลจากการพิจารณาข้างต้นคำนวณโดยอ้างอิงตามทฤษฎีแต่ในทางปฏิบัติอาจมีผลที่แตกต่าง ตามแต่ความต้องการของนักลงทุนและผลตอบแทนจากการลงทุนในตราสารทุนอื่นๆ ที่มีในตลาดทุน

### 3.2.2 ข้อดีของการทำรายการ

- (1) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจะเพิ่มสูงขึ้น

การออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 จะทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของธนาคาร ซึ่งอยู่ในระดับที่สูงอยู่แล้วเพิ่มสูงขึ้นอีก โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 หนี้สินรวม และ ส่วนของผู้ถือหุ้นของธนาคาร เท่ากับ 178,278.19 ล้านบาท และ 5,597.17 ล้านบาท ตามลำดับ โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 31.85 เท่า จากข้อมูลทางการเงินดังกล่าว หากธนาคารสามารถออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 จำนวน 2,500 ล้านบาทได้ หนี้สินรวมจะเพิ่มขึ้นเป็น 180,778.19 ล้านบาท และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจะเพิ่มขึ้นเป็น 32.30 เท่า

### 3.3 เปรียบเทียบข้อดีและข้อดีระหว่างการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับการทำรายการกับบุคคลภายนอก

#### 3.3.1 ข้อดีและข้อดีจากการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

##### 3.3.1.1 ข้อดีจากการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

การที่ CIMB Bank แสดงความสนใจในการร่วมลงทุนในตราสาร Hybrid Tier 2 ที่จะออกโดยธนาคารนั้น มีความสำคัญ ไม่เฉพาะกับความสำเร็จสำหรับการออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 เท่านั้น แต่ยังมี ความสำคัญต่อฐานะทางการเงินของธนาคาร อีกด้วย

- (1) สร้างความเชื่อมั่นให้บุคคลภายนอกที่สนใจลงทุนในตราสาร Hybrid Tier 2

การที่ CIMB Bank ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ร้อยละ 92.04 ของหุ้นที่เรียกชำระแล้วของธนาคาร แสดงความสนใจการร่วมลงทุนในตราสาร Hybrid Tier 2 ที่จะออกโดยธนาคารนั้น นับเป็นการเพิ่มความเชื่อมั่น และความไว้วางใจแก่บุคคลภายนอกอื่นที่สนใจลงทุนในตราสาร Hybrid Tier 2 โดยธนาคารมีความเชื่อมั่นว่า นักลงทุนจะตอบรับมากขึ้นหากผู้ถือหุ้นใหญ่มีส่วนร่วมในการลงทุนในตราสาร Hybrid Tier 2 ในทางตรงกันข้าม ธนาคารอาจมีความเสี่ยงที่การออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 จะไม่ประสบความสำเร็จหาก CIMB Bank ไม่มีส่วนร่วมในการออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 ดังนั้น การที่ CIMB Bank แสดงความสนใจในการลงทุนในตราสาร Hybrid Tier 2 จะเป็นปัจจัยหนึ่งที่สำคัญต่อความสำเร็จในการออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 รวมไปถึงความสำเร็จต่อแผนการระดมทุนของธนาคารซึ่งได้เสนอต่อธนาคารแห่งประเทศไทย

- (2) ธนาคารจะได้รับความมั่นใจว่าจะได้เงินทุนเพียงพอเพื่อดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงให้เป็นไปตามเกณฑ์ขั้นต่ำตามกฎหมาย

เนื่องจากธนาคารมีอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 เท่ากับ ร้อยละ 6.9 ซึ่งต่ำกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำที่กฎหมายกำหนด คือ ร้อยละ 8.50 ธนาคารจึงมีความจำเป็นที่จะต้องจัดหา แหล่งเงินทุนเพิ่มเติม โดยเงินที่ธนาคารจะได้รับจากการออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 มีความสำคัญต่อ



การดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงให้เป็นไปตามเกณฑ์ขั้นต่ำตามกฎหมาย โดย CIMB Bank มีความตั้งใจที่จะมีส่วนร่วมในการลงทุนในตราสาร Hybrid Tier 2 ให้ถึงระดับที่จะทำให้ธนาคารมีเงินกองทุนเพียงพอที่จะดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงให้เป็นไปตามเกณฑ์ขั้นต่ำ ดังนั้น การสนับสนุนทางการเงินจาก CIMB Bank จึงมีความสำคัญยิ่ง ในการทำให้ธนาคารสามารถเสริมสร้างฐานะทางการเงิน และแผนการระดมทุนของธนาคารซึ่งได้เสนอต่อธนาคารแห่งประเทศไทย

### 3.3.1.2 ข้อดีจากการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

#### (1) ธนาคารต้องพึ่งพิงผู้ถือหุ้นรายใหญ่มากขึ้น

ปัจจุบัน ธนาคารต้องพึ่งพิง CIMB Bank ในฐานะผู้ถือหุ้นรายใหญ่อยู่แล้ว โดย CIMB Bank ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 92.04 ของทุนที่เรียกชำระแล้วของธนาคาร หาก CIMB Bank เข้าไปมีส่วนในการลงทุนในตราสาร Hybrid Tier 2 ในครั้งนี้อีก จะทำให้ธนาคารต้องพึ่งพิง CIMB Bank ในการจัดหาแหล่งเงินทุนมากขึ้น ทั้งในแง่ของผู้ถือหุ้น และเจ้าหนี้รายใหญ่ของธนาคาร

### 3.3.2 ข้อดีและข้อดีจากการทำรายการกับบุคคลภายนอกเท่านั้น

#### 3.3.2.1 ข้อดีจากการทำรายการกับบุคคลภายนอกเท่านั้น

#### (1) ธนาคารสามารถเพิ่มฐานนักลงทุน

หากตลาดทุนในช่วงการออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 เอื้ออำนวยให้ธนาคารสามารถออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 ได้ถึง 2,500 ล้านบาท ให้แก่นักลงทุนซึ่งเป็นบุคคลภายนอกได้ทั้งจำนวน ธนาคารจะสามารถกระจายฐานนักลงทุนให้กว้างขึ้น และเป็นการช่วยลดการพึ่งพิง CIMB Bank ในฐานะผู้ให้การสนับสนุนแหล่งเงินทุนแก่ธนาคารได้ อีกทั้ง จะทำให้ฐานะทางการเงินในอนาคตของธนาคาร ลดการพึ่งพิงฐานะทางการเงินของ CIMB Bank อีกด้วย

#### 3.3.2.2 ข้อดีจากการทำรายการกับบุคคลภายนอกเท่านั้น

#### (1) ธนาคารอาจไม่สามารถจัดหาเงินทุนได้เพียงพอเพื่อดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงได้ตามเกณฑ์ที่กฎหมายกำหนด

ธนาคารจะมีความเสี่ยงในการออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 หากเสนอขายเฉพาะกับนักลงทุนซึ่งเป็นบุคคลภายนอกเท่านั้น เนื่องจากการที่ฐานะทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนของธนาคาร ที่มีผลขาดทุนสุทธิ 968.08 ล้านบาท ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 และมีขาดทุนสะสมจำนวน 8,693.92 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 อาจส่งผลให้นักลงทุนซึ่งเป็นบุคคลภายนอกไม่มีความมั่นใจในความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยและชำระเงินต้นได้ นอกจากนี้ การที่ปัจจุบันธนาคารไม่ได้มีการจัดทำจัดอันดับความน่าเชื่อถือ อาจทำให้นักลงทุนซึ่งเป็นบุคคลภายนอกไม่มีความมั่นใจเพียงพอในการลงทุนในตราสาร Hybrid Tier 2

หากธนาคารเลือกที่จะออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 เฉพาะกับนักลงทุนซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยที่ CIMB Bank ไม่ร่วมลงทุนด้วยแล้ว ธนาคารอาจไม่สามารถจัดหาเงินทุนได้เพียงพอเพื่อดำรง

อัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงได้ตามเกณฑ์ที่กฎหมายกำหนด รวมไปถึงความสำเร็จต่อแผนการระดมทุนของธนาคารซึ่งได้เสนอต่อธนาคารแห่งประเทศไทย

### 3.3.3 ข้อดีและข้อดีจากการทำรายการกับบุคคลภายนอก โดยการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไป และ/หรือ บุคคลในวงจำกัด

จากการที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 2/2551 ได้มีมติอนุมัติให้ธนาคารออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้นไปแล้วนั้น ดังนั้น การวิเคราะห์เปรียบเทียบข้อดีและข้อดีของการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในส่วนนี้ จะพิจารณาเฉพาะการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชน และ/หรือ แก่บุคคลในวงจำกัด เท่านั้น

#### 3.3.3.1 ข้อดีของการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน

- (1) ธนาคารไม่มีภาระผูกพันจากการชำระดอกเบี้ย ซึ่งธนาคารจะมีความคล่องตัวสูงขึ้น

การตัดสินใจจ่ายเงินปันผลของธนาคารนั้น จะขึ้นอยู่กับความสามารถของธนาคารในแต่ละช่วงเวลานั้นๆ ดังนั้น ธนาคารจึงมีความคล่องตัวสูงกว่าสำหรับการจ่ายเงินปันผล เทียบกับภาระการชำระดอกเบี้ยในแต่ละงวด

- (2) การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน จะช่วยลดอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจะเป็นการเพิ่มส่วนของผู้ถือหุ้นของธนาคาร ดังนั้นเมื่อนำส่วนของผู้ถือหุ้นดังกล่าวมาคำนวณอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น จึงทำให้อัตราส่วนดังกล่าวมีค่าที่ลดลง ดังนั้น ธนาคารจะมีความสามารถก่อนหนี้เพิ่มเติมได้เพิ่มขึ้นภายหลังจากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อสนับสนุนการดำเนินการของธนาคารในอนาคต

- (3) การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน จะเป็นการเพิ่มการกระจายหุ้นต่อผู้ถือหุ้นรายย่อย

จากการที่ธนาคารเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งทำให้ธนาคารจะต้องทำตามกฎของตลาดหลักทรัพย์ ว่าด้วยการกระจายหุ้นรายต่อผู้ถือหุ้น โดยอัตราส่วนการกระจายหุ้นต่อผู้ถือหุ้นรายย่อยจะต้องเป็นสัดส่วนอย่างน้อยร้อยละ 15 ของทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว และต้องมีผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่น้อยกว่า 150 ราย อย่างไรก็ตาม การที่ CIMB Bank ได้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของธนาคารแล้วทำให้เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของธนาคาร ร้อยละ 92.04 ของทุนที่เรียกชำระแล้วของธนาคาร ทำให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยของธนาคารนั้นต่ำกว่าร้อยละ 15 ของทุนที่เรียกชำระแล้วของธนาคาร ทั้งนี้การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชน และ/หรือ บุคคลในวงจำกัด ซึ่งไม่ใช่ผู้ถือหุ้นเดิมของธนาคาร จะช่วยทำให้การกระจายหุ้นรายย่อยเพิ่มขึ้นและเป็นไปตามกฎข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### 3.3.3.2 ข้อดีของการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน

- (1) การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน ก่อให้เกิดผลกระทบต่อสัดส่วนของผู้ถือหุ้นเดิม (Dilution effects)

การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไป และ/หรือ บุคคลในวงจำกัด จะทำให้จำนวนหุ้นของธนาคารสูงขึ้น ดังนั้น ผู้ถือหุ้นเดิมของธนาคารจะได้รับผลกระทบจากการลดลงตามสัดส่วนการถือหุ้น (Dilution effects) ทั้งในด้านสัดส่วนการควบคุม และการลดลงของกำไรต่อหุ้น เป็นต้น จึงมีผลกระทบต่อสัดส่วนการถือหุ้น ราคา และกำไรต่อหุ้นของธนาคาร นอกจากนี้การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว จะยังมีผลให้อัตราส่วนของอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (Return on Average Equity: ROAE) ของธนาคารลดลงด้วย

- (2) แนวโน้มการลงทุนในหุ้นทุนมีผลกระทบต่อออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน โดยส่งผลให้มีราคาต่อหุ้นที่ต่ำลง

ปัจจัยที่สำคัญสำหรับความสำเร็จในการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน คือ สภาพภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ที่เอื้ออำนวย อย่างไรก็ตาม ในปัจจุบัน แนวโน้มและสถานการณ์ดังกล่าวไม่เอื้ออำนวยต่อการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุน โดยมีเพียง 10 บริษัทที่ได้เข้าทำการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ในช่วงปี 2551 ซึ่งแสดงให้เห็นถึงสภาวะซึ่งไม่เอื้ออำนวยต่อการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน ดังนั้นการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของธนาคารจึงมีแนวโน้มที่จะไม่ประสบความสำเร็จอย่างเต็มที่ และอาจทำให้ธนาคารจะต้องเสนอขายหุ้นดังกล่าวในราคาที่ต่ำลงเพื่อดึงดูดนักลงทุน

- (3) ต้นทุนในการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน สูงกว่าต้นทุนการออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2

ดังที่ได้กล่าวไว้ในหัวข้อ 3.2.1 (5) ธนาคารสามารถจัดหาเงินทุนได้ในต้นทุนที่ต่ำ อัตราผลตอบแทน ประเมินการอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Required rate of return on equity:  $k_e$ ) คำนวณตามวิธี Capital Asset Pricing Model (CAPM) อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นสำหรับผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 9.97 ซึ่งสูงกว่าประมาณการดอกเบี้ยร้อยละ 5.5 ต่อปี ถึงร้อยละ 6.5 ต่อปี ของอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตราสาร Hybrid Tier 2

- (4) ธนาคารอาจไม่สามารถจัดหาเงินทุนได้เพียงพอเพื่อดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงได้ตามเกณฑ์ที่กฎหมายกำหนด

ธนาคารจะมีความเสี่ยงในการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนหากไม่มีนักลงทุนสนใจเพียงพอ เนื่องจากการที่ฐานะทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนของธนาคาร ที่มีผลขาดทุนสุทธิ 968.08 ล้านบาท ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 และมีขาดทุนสะสมจำนวน 8,693.92 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 อาจส่งผลให้นักลงทุนซึ่งเป็นบุคคลภายนอกไม่มีความมั่นใจในการลงทุน

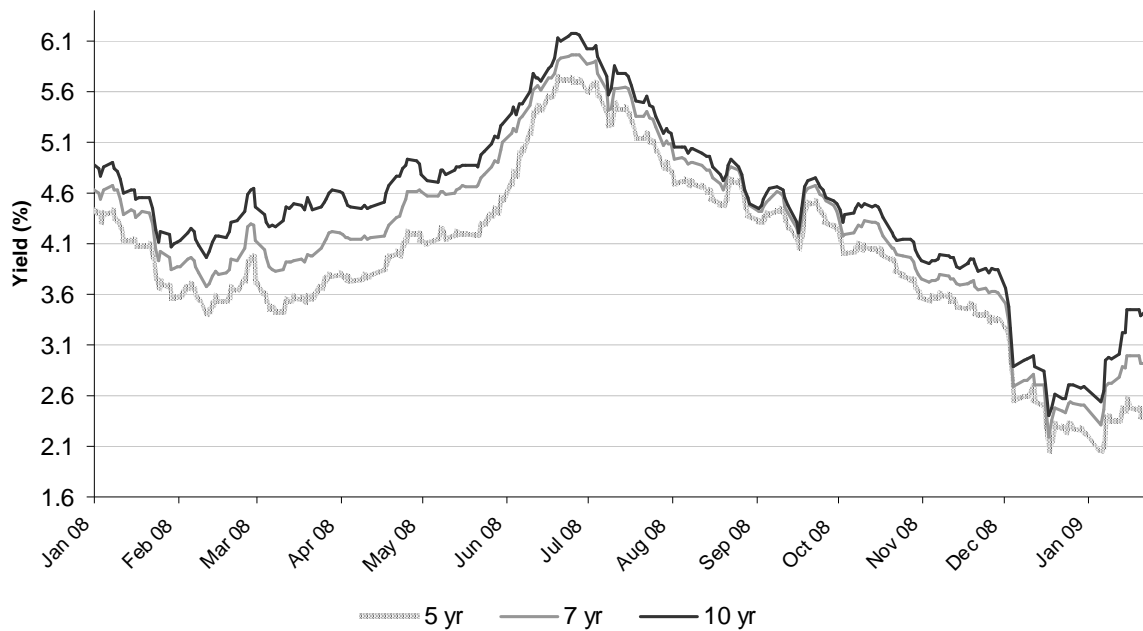
#### 4. ความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขของรายการ

##### 4.1 ความเหมาะสมของราคาและข้อกำหนดเบื้องต้นของตราสาร Hybrid Tier 2

การกำหนดอัตราดอกเบี้ยของหุ้นกู้โดยทั่วไป จะนำอัตราผลตอบแทนของรัฐบาลที่มีอายุเท่ากัน ซึ่งเป็นเสมือนการลงทุนที่ปราศจากความเสี่ยง บวกกับส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (Credit Spread) ของหุ้นกู้ที่พิจารณา โดยส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยจะขึ้นอยู่กับความเสี่ยงด้านเครดิต อันดับความน่าเชื่อถือของบริษัทและหุ้นกู้ที่จัดทำโดยสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating Agencies) และสภาวะตลาดทุน หากหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายมีความเสี่ยงมาก ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยของหุ้นกูดังกล่าว ก็จะเพิ่มมากขึ้นตามเพื่อชดเชยกับความเสี่ยงดังกล่าวให้แก่นักลงทุน

อย่างไรก็ดี บริษัทผู้ออกหุ้นกู้อาจไม่สามารถกำหนดอัตราดอกเบี้ยของหุ้นกู้ได้ล่วงหน้าเสมอไป เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยของหุ้นกู้ที่จะออกและเสนอขายใหม่นั้น จะขึ้นอยู่กับผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่มีอายุเทียบเท่ากับอายุของหุ้นกู้ และส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (Credit Spread) ซึ่งนักลงทุนต้องการเพื่อทดแทนความเสี่ยงในช่วงสถานการณ์ ณ วัน สักรวจความต้องการซื้อหุ้นกู้ หรือวันจองซื้อหุ้นกู้

#### การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล

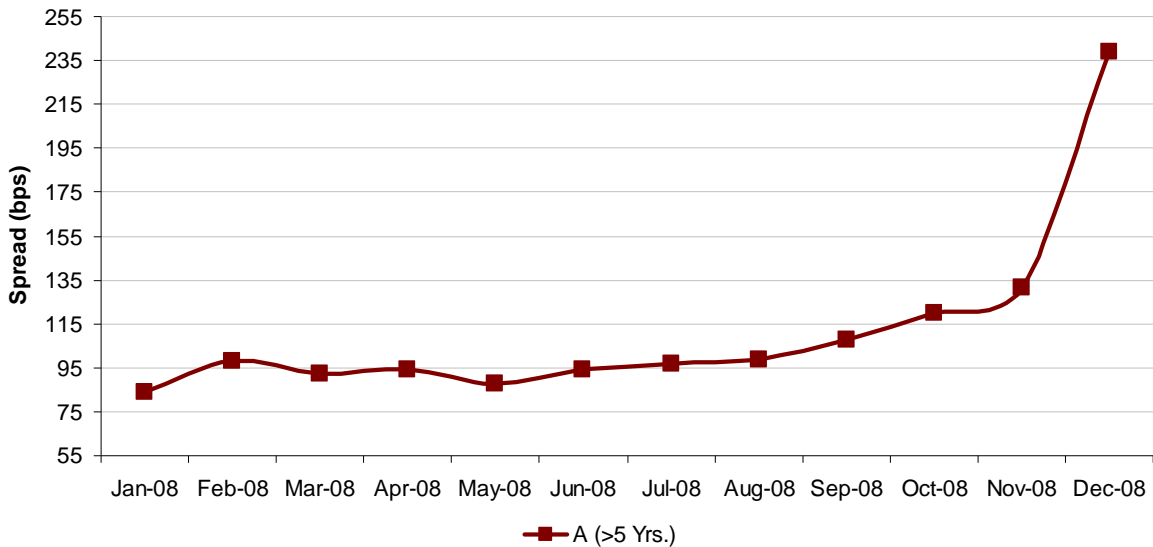


ที่มา: สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ณ วันที่ 21 มกราคม 2552)

แผนภาพข้างต้นแสดงถึงความเคลื่อนไหวของผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลที่มีอายุครบกำหนด 5 ปี 7 ปี และ 10 ปี ตั้งแต่เดือนมกราคม 2551 – มกราคม 2552 โดยระหว่างช่วงต้นปี 2551 นั้น ผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวสูงขึ้นเนื่องจากอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ในช่วงครึ่งปีหลังได้เกิดวิกฤตการณ์ทางการเงินและเศรษฐกิจ จึงทำให้ผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลลดลง เนื่องจากนักลงทุนมีความ

ต้องการนำเงินลงทุนมาลงในพันธบัตรรัฐบาลมากขึ้น เพราะมองว่าความเสี่ยงต่ำกว่าการลงทุนประเภทอื่น นอกจากนี้ ผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลที่ลดลงยังเป็นผลมาจากการที่คณะกรรมการนโยบายการเงินได้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงมากเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจของประเทศ โดยมีการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย จากร้อยละ 3.75 ลงมาทั้งสิ้นร้อยละ 1.75 ในช่วงตั้งแต่วันที่ 3 ธันวาคม 2551 จนถึงปัจจุบัน ซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ร้อยละ 2.00

**ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (Credit Spread) เฉลี่ยของหุ้นกู้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือระดับ A**



ที่มา: สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ณ วันที่ 21 มกราคม 2552)

แผนภาพข้างต้นแสดงถึงส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (Credit Spread) เฉลี่ยของหุ้นกู้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือระดับ A ในตลาดรองที่มีอายุของหุ้นกู้คงเหลือมากกว่า 5 ปี โดยสาเหตุที่ที่ปรึกษาทางการเงินเลือกหุ้นกู้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือระดับ A ขึ้นไปนั้น มีอยู่เป็นจำนวนมากในตลาดรองและมีการซื้อขายที่คล่องตัว โดยที่ปรึกษาทางการเงินไม่ได้นำหุ้นกู้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือระดับต่ำกว่า A เช่น BBB มาเปรียบเทียบ เนื่องจากมีอยู่จำนวนน้อย และไม่มีการซื้อขายที่คล่องตัว

ในสภาวะตลาดปกติ ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (Credit Spread) สำหรับหุ้นกู้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือระดับเดียวกัน ในแต่ละช่วงเวลาจะไม่มีเปลี่ยนแปลงมากนักดังจะเห็นได้จากช่วงเดือนมกราคม 2551 ถึงสิงหาคม 2551 ตามแผนภาพข้างต้น อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากการเกิดวิกฤตการณ์ทางการเงินและเศรษฐกิจขึ้นในช่วงประมาณครึ่งหลังของปี 2551 ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (Credit Spread) ได้ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นมาก เนื่องจากการที่ผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลลดลง อันเป็นผลมาจากการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายของคณะกรรมการนโยบายการเงิน กอปรกับนักลงทุนยังต้องการผลตอบแทนที่สูงอยู่ เพื่อชดเชยกับความเสี่ยงในการลงทุนที่เพิ่มมากขึ้นในสถานการณ์ปัจจุบัน

ตารางเปรียบเทียบข้อมูลสรุปของหุ้นกู้ที่มีลักษณะใกล้เคียงกันที่มีการออกและเสนอขายล่าสุด

ผู้ออก	ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	บริษัท ทุนธนาชาติ จำกัด (มหาชน)	บริษัท ปตท. เคมิคอล จำกัด (มหาชน)	ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)	ธนาคารทีสโก้ จำกัด (มหาชน) <sup>1</sup>
วันจองซื้อ	12 พฤษภาคม 2551	10 พฤศจิกายน 2551	1 ธันวาคม 2551	11 ธันวาคม 2551	5 ธันวาคม 2551
ประเภทหุ้นกู้	หุ้นกู้ด้อยสิทธิชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่มีหลักประกันและมี ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้	หุ้นกู้ระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อย สิทธิไม่มีประกัน และมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้	หุ้นกู้ระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อย สิทธิไม่มีประกัน และมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้	หุ้นกู้ด้อยสิทธิชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่มีหลักประกันและมี ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้	หุ้นกู้ด้อยสิทธิชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่มีหลักประกันและมี ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้
ชื่อหุ้นกู้	หุ้นกู้ด้อยสิทธิ ธนาคารไทย พาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2551 ครอบคลุมได้ถอนปี พ.ศ.2561 ซึ่งผู้ออกมีสิทธิได้ถอน ก่อนกำหนด	หุ้นกู้บริษัท ทุนธนาชาติ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2551 ชุดที่ 2 ครอบคลุมได้ถอนปี พ.ศ. 2554	หุ้นกู้ของบริษัท ปตท. เคมิคอล จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2551 ครอบคลุมได้ถอนปี พ.ศ. 2558	หุ้นกู้ด้อยสิทธิ ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2551 ครอบคลุมได้ถอน ปี พ.ศ. 2562 ซึ่งผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิได้ถอน ก่อนกำหนด	หุ้นกู้ด้อยสิทธิ ธนาคารทีสโก้ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2552 ครอบคลุมได้ถอน ปี พ.ศ. 2562 ซึ่งผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิได้ถอน ก่อนกำหนด
ประเภทการเสนอขาย	เสนอขายต่อประชาชนทั่วไป	เสนอขายต่อประชาชนทั่วไป	เสนอขายต่อประชาชนทั่วไป	เสนอขายต่อประชาชนทั่วไป	เสนอขายต่อประชาชนทั่วไป
มูลค่าที่เสนอขาย	20,000.00 ล้านบาท	1,500.00 ล้านบาท	4,000.00 ล้านบาท	17,000.00 ล้านบาท	ไม่เกิน 2,000.00 ล้านบาท

ผู้ออก	ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	บริษัท ทุนธนชาติ จำกัด (มหาชน)	บริษัท ปตท. เคมิคอล จำกัด (มหาชน)	ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)	ธนาคารทีสโก้ จำกัด (มหาชน) /1
อายุหุ้นกู้	10 (สิบ) ปี นับจากวันออกหุ้นกู้ โดยผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิไถ่ถอนหุ้นกู้ ทั้งจำนวนก่อนวันครบกำหนดได้ ณ วันครบรอบ 5 (ห้า) ปี นับแต่ วันที่ออกหุ้นกู้ หรือ ณ วันชำระ ดอกเบี้ยใดๆ หลังจากวันครบรอบ 5 (ห้า) ปี นับแต่วันออกหุ้นกู้	3 (สาม) ปี นับจากวันออกหุ้นกู้	7 (เจ็ด) ปี นับจากวันออกหุ้นกู้	10 (สิบ) ปี นับจากวันออกหุ้นกู้ โดยผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิไถ่ถอนหุ้นกู้ ทั้งจำนวนก่อนวันครบกำหนดได้ ณ วันครบรอบ 5 (ห้า) ปี นับแต่ วันที่ออกหุ้นกู้ หรือ ณ วันชำระ ดอกเบี้ยใดๆ หลังจากวันครบรอบ 5 (ห้า) ปี นับแต่วันออกหุ้นกู้	10 (สิบ) ปี นับจากวันออกหุ้นกู้ โดยผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิไถ่ถอนหุ้นกู้ ทั้งจำนวนก่อนวันครบกำหนดได้ ณ วันครบรอบ 5 (ห้า) ปี นับแต่ วันที่ออกหุ้นกู้ หรือ ณ วันชำระ ดอกเบี้ยใดๆ หลังจากวัน ครบรอบ 5 (ห้า) ปี นับแต่วันออก หุ้นกู้
อันดับความน่าเชื่อถือ	AA- (tha) โดย ฟิทช์ เรตติ้งส์	A โดย ทริสเรตติ้ง	A+ (tha) โดย ฟิทช์ เรตติ้งส์	AA- (tha) โดย ฟิทช์ เรตติ้งส์	A- (tha) โดย ฟิทช์ เรตติ้งส์
อัตราดอกเบี้ย	- ปีที่ 1- 2: ร้อยละ 4.25 ต่อปี - ปีที่ 3- 6: ร้อยละ 5.25 ต่อปี - ปีที่ 7- 10: ร้อยละ 6.25 ต่อปี	ร้อยละ 5.25 ต่อปี	- ปีที่ 1- 3: ร้อยละ 5.30 ต่อปี - ปีที่ 4- 5: ร้อยละ 6.00 ต่อปี - ปีที่ 6- 7: ร้อยละ 6.45 ต่อปี	- ปีที่ 1- 3: ร้อยละ 5.25 ต่อปี - ปีที่ 4- 7: ร้อยละ 5.75 ต่อปี - ปีที่ 8- 10: ร้อยละ 6.50 ต่อปี	- ปีที่ 1- 3: ร้อยละ 5.50 ต่อปี - ปีที่ 4- 7: ร้อยละ 6.00 ต่อปี - ปีที่ 8- 10: ร้อยละ 6.50 ต่อปี
การชำระดอกเบี้ย	ทุกๆ 6 (หก) เดือน	ทุกๆ 6 (หก) เดือน	ทุกๆ 3 (สาม) เดือน	ทุกๆ 3 (สาม) เดือน	ทุกๆ 3 (สาม) เดือน
อัตราผลตอบแทน (IRR) ของดอกเบี้ย	ร้อยละ 5.42 ต่อปี	ร้อยละ 5.32 ต่อปี	ร้อยละ 5.90 ต่อปี	ร้อยละ 5.88 ต่อปี	ร้อยละ 6.07 ต่อปี
ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย <sup>2</sup>	ร้อยละ 0.58	ร้อยละ 1.94	ร้อยละ 2.40	ร้อยละ 2.88	ร้อยละ 3.54

<sup>1</sup> หุ้นกู้ด้อยสิทธิ ธนาคารทีสโก้ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2552 ครบกำหนดไถ่ถอน ปี พ.ศ. 2562 ซึ่งผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิไถ่ถอนก่อนกำหนด ขณะนี้อยู่ระหว่างช่วงจองซื้อ โดยวันออกหุ้นกู้คือวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2552

<sup>2</sup> ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยคำนวณจากส่วนต่างระหว่างอัตราผลตอบแทน (IRR) ของดอกเบี้ย ของหุ้นกุนั้นๆ เทียบกับผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลที่มีอายุเท่ากับอายุของหุ้นกู้ โดยใช้ผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล ณ วันจองซื้อวันแรก

ตารางข้างต้นเปรียบเทียบให้เห็นถึงลักษณะสำคัญ และอัตราดอกเบี้ยของหุ้นกู้ที่ได้ออกและเสนอขายในช่วงเวลาที่ต่างกัน รวมถึงอันดับความน่าเชื่อถือของหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขาย (Issue Rating) ที่ต่างกัน หุ้นกู้ที่นำมาเปรียบเทียบนั้นเป็นหุ้นกู้ด้อยสิทธิ และหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิระยะยาวที่มีการออกและเสนอขายในช่วงล่าสุด

การเพิ่มขึ้นของส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (Credit Spread) สามารถเห็นได้จากการออกหุ้นกู้ด้อยสิทธิของธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“SCB”) เมื่อเดือน พฤษภาคม 2551 กับการออกหุ้นกู้ด้อยสิทธิของธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (“KBANK”) เมื่อเดือน ธันวาคม 2551 ซึ่งหุ้นกู้ด้อยสิทธิทั้งสองได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือเท่ากันที่ระดับ AA- (tha) โดย บริษัท พิทช์ เรตติ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด (“พิทช์ เรตติ้งส์”) จะเห็นได้ว่าหุ้นกู้ด้อยสิทธิของ SCB นั้นมีการออกและเสนอขายในช่วงที่ตลาดอยู่ในสภาวะปกติ จึงทำให้สามารถตั้งอัตราดอกเบี้ยได้อยู่ในระดับที่คำนวณเป็นอัตราผลตอบแทน (IRR) ของดอกเบี้ยที่ร้อยละ 5.42 ต่อปี ซึ่งคิดเป็นส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (Credit Spread) เท่ากับร้อยละ 0.58 จากผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล 10 ปี ณ วันจองซื้อวันแรก ในทางกลับกัน หากพิจารณาหุ้นกู้ด้อยสิทธิของ KBANK ที่มีการออกและเสนอขายหลังจากสถานการณ์ตลาดการเงินและเศรษฐกิจที่ผันผวน และมีการลดดอกเบี้ยนโยบายและผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล จึงทำให้นักลงทุนต้องการส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (Credit Spread) ที่สูงขึ้นถึงร้อยละ 2.88 จากผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล 10 ปี ณ วันจองซื้อวันแรก จึงทำให้อัตราดอกเบี้ยที่คำนวณเป็นอัตราผลตอบแทน (IRR) ของดอกเบี้ยเท่ากับร้อยละ 5.88 ต่อปี

เนื่องจากธนาคารไม่ได้มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ ทำให้ที่ปรึกษาทางการเงินไม่สามารถนำส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยของการออกตราสาร Hybrid Tier 2 ในครั้งนี้ มาเปรียบเทียบกับส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยของหุ้นกู้และ/หรือ หุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีอันดับความน่าเชื่อถือเดียวกันได้ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินจึงทำการประมาณการอันดับความน่าเชื่อถือของธนาคารและตราสาร Hybrid Tier 2 เพื่อนำมาเปรียบเทียบกับส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (Credit Spread) โดยใช้วิธี 2 วิธี ดังนี้

#### 4.1.1 วิธี Top-Down

โดยทั่วไป หากบริษัทแม่หรือบริษัทอื่นใดมีการค้ำประกันให้แก่หุ้นกู้ของผู้ออกหุ้นกู้แล้ว อันดับความน่าเชื่อถือของหุ้นกู้นั้น จะได้อันดับความน่าเชื่อถือที่แสดงถึงความเสี่ยงของผู้ค้ำประกัน โดยถ้าหากผู้ค้ำประกันนั้นมีการค้ำประกันบนทั้งเงินต้น และดอกเบี้ยอย่างไม่มีเงื่อนไขและเพิกถอนไม่ได้ จะทำให้หุ้นกู้นั้นได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือที่เทียบเท่ากับอันดับความน่าเชื่อถือของผู้ค้ำประกัน และหากเป็นการค้ำประกันเพียงแค่บางส่วน อันดับความน่าเชื่อถือของหุ้นกู้ก็จะลดลงเป็นลำดับ

อย่างไรก็ตาม ถึงแม้ว่า CIMB Bank ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ของธนาคาร จะได้รับประโยชน์สูงสุดหากให้ความช่วยเหลือและสนับสนุนทางการเงินแก่ธนาคาร แต่ในการออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 ครั้งนี้ CIMB Bank ไม่ได้เป็นผู้ค้ำประกันทั้งหมด หรือบางส่วน ที่สามารถบังคับใช้ได้ตามกฎหมายในลักษณะใดๆ ให้แก่ธนาคาร ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินเห็นว่าการเปรียบเทียบอันดับความน่าเชื่อถือของธนาคาร ให้เท่ากับอันดับความน่าเชื่อถือของ CIMB Bank นั้น อาจไม่สามารถนำมาอ้างอิงได้ทั้งหมด

#### 4.1.2 วิธี Bottom-Up

ที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาเปรียบเทียบขนาดของสินทรัพย์ ผลประกอบการ และความแข็งแกร่งด้านเงินทุน กับธนาคารพาณิชย์ไทยอื่น ซึ่งได้เคยออกและเสนอขายหุ้นกู้ และ/หรือ หุ้นกู้ด้อยสิทธิ เพื่อพิจารณาเปรียบเทียบอันดับความน่าเชื่อถือของธนาคาร



สรุปเปรียบเทียบ ฐานะทางการเงิน และอัตราส่วนทางการเงิน (สำหรับ 9 เดือนแรก สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2551)

หน่วย: ล้านบาท (นอกจากระบุไว้เป็นหน่วยอื่น)

	ธนาคาร	ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)	ธนาคาร ทหารไทย จำกัด (มหาชน)	บริษัท ทุนธนาชาติ จำกัด (มหาชน)	ธนาคารทีสโก้ จำกัด (มหาชน)	ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน)
อันดับความน่าเชื่อถือของบริษัท (มาตรฐานประเทศไทย)	ไม่มีการจัดอันดับ	AA (tha) โดย ฟิทช์ เรตติ้งส์	AA โดย ฟิทช์ เรตติ้งส์	A+ โดย ฟิทช์ เรตติ้งส์ A+ โดย ทริสเรตติ้ง	A โดย ฟิทช์ เรตติ้งส์ A- โดย ทริสเรตติ้ง	A โดย ฟิทช์ เรตติ้งส์	BBB+ โดย ฟิทช์ เรตติ้งส์ A- โดย ทริสเรตติ้ง
เงินฝาก	147,104.1	895,732.0	872,216.9	433,499.5	252,228.1	42,660.8	55,915.7
สินทรัพย์รวม	183,875.4	1,196,777.6	1,124,935.3	592,987.0	368,694.3	116,059.5	106,565.7
สินเชื่อ	92,733.9	889,326.2	871,971.8	427,484.2	271,071.5	98,304.6	79,215.5
หนี้สินรวม	178,278.2	1,075,321.5	1,015,855.5	544,499.3	336,296.1	104,704.3	89,751.4
ส่วนของผู้ถือหุ้น	5,597.2	121,456.1	109,079.7	48,487.8	32,398.2	11,355.2	16,814.3
รวมรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	8,687.0	47,131.1	43,927.5	21,931.2	15,675.1	5,620.7	5,574.3
กำไรสุทธิ*	(974.2)	17,430.8	12,543.6	4,414.2	2,352.9	1,328.3	1,532.0

	ธนาคาร	ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)	ธนาคาร ทหารไทย จำกัด (มหาชน)	บริษัท ทุนธนาชาติ จำกัด (มหาชน)	ธนาคารทีเอสบี จำกัด (มหาชน)	ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน)
ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (Net Interest Spread) (ร้อยละ)	2.44	4.53	4.12	3.20	4.1	3.7	4.6
อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (ร้อยละ)	12.02	5.20	4.05	15.4	4.4	3.9	12.02
อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)**	(41.18)	19.93	16.00	12.66	9.70	14.93	11.53
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)**	(0.67)	1.97	1.58	0.97	0.91	1.65	2.09
เงินกองทุนชั้นที่ 1 ต่อสินทรัพย์ถ่วงน้ำหนักตามความเสี่ยง (ร้อยละ)	4.24	12.30	10.76	12.78	8.95	9.94	14.74
เงินกองทุนต่อสินทรัพย์ถ่วงน้ำหนักตามความเสี่ยง (ร้อยละ)	6.93	17.10	14.44	17.30	12.75	9.90	15.34

**ที่มา:** งบการเงินของบริษัท คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท

\* กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้น

\*\* อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROAE) และ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROAA) คำนวณโดยกำไรก่อนภาษี (ขาดทุน) สุทธิ ให้เต็มปี

โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในเอกสารแนบ 3 คำจำกัดความอันดับความน่าเชื่อถือ พิทช์ เรตติ้งส์

เมื่อพิจารณาตารางข้างต้น ซึ่งแสดงถึงอันดับความน่าเชื่อถือของธนาคารพาณิชย์ (Company Rating) จะเห็นได้ว่า ธนาคารขนาดใหญ่ที่มีฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง ได้แก่ SCB และ KBANK ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือระดับ AA (tha) จาก ฟิทช์ เรตติ้งส์ ในขณะที่ธนาคารขนาดเล็ก ได้แก่ ธนาคาร ทิสโก้ จำกัด (มหาชน) (“TISCO”) และธนาคาร เกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) (“KK”) ซึ่งมีฐานะทางการเงินไม่แข็งแกร่งเท่าธนาคารขนาดใหญ่ และได้รับอันดับความน่าเชื่อถือที่ต่ำกว่าเนื่องจากความเสี่ยงที่มากขึ้น โดย TISCO ได้รับอันดับความน่าเชื่อถือระดับ A (tha) จาก ฟิทช์ เรตติ้งส์ และ KK ได้รับอันดับความน่าเชื่อถือระดับ BBB+ (tha) จาก ฟิทช์ เรตติ้งส์ และ A- จาก ทริสเรตติ้ง

หากเปรียบเทียบธนาคารกับธนาคารขนาดเล็กอื่น เช่น TISCO และ KK จะเห็นได้ว่าธนาคารมีฐานะเงินฝากและมูลค่าสินทรัพย์ที่สูงกว่า อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการของธนาคารในช่วงที่ผ่านมาได้มีการขาดทุน เนื่องจากการรับรู้ขาดทุนจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ ประเภท CDO จึงทำให้ธนาคารมีฐานะทางการเงินที่ไม่มั่นคง เงินกองทุนที่ต่ำ และเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงที่ไม่เป็นไปตามเกณฑ์ของธนาคารแห่งประเทศไทย การที่ CIMB Bank ได้เข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของธนาคารและให้การสนับสนุนแก่ธนาคารและได้เริ่มดำเนินการต่างๆ เพื่อที่จะเสริมสร้างความมั่นคงทางการเงินของธนาคาร รวมถึงแผนการระดมทุนของธนาคาร โดยการเสนอขายหุ้นต่อผู้ถือหุ้นเดิม (Right Offering) อาจส่งผลทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของธนาคารเพิ่มขึ้น และอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงของธนาคาร เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 9.19<sup>6</sup> โดยมีเงินกองทุนชั้นที่ 1 ร้อยละ 5.84 ซึ่งจะทำให้ทำให้ฐานะทางการเงินและผลประกอบการของธนาคารในอนาคตดีขึ้นกว่าในอดีต ด้วยปัจจัยที่กล่าวมาข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่า อันดับความน่าเชื่อถือโดยประมาณของธนาคาร (Company Rating) ด้วยวิธี Bottom-Up จะอยู่ใกล้เคียงกับอันดับความน่าเชื่อถือ (Company Rating) ของ TISCO และ KK หรือต่ำกว่า

จากวิธีการเปรียบเทียบข้างต้น หากพิจารณาช่วงส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (Credit Spread) บนอัตราผลตอบแทนจากพันธบัตรรัฐบาล อายุ 10 ปี ที่ร้อยละ 2.1 ถึง ร้อยละ 3.1 ต่อปี ของตราสาร Hybrid Tier 2 ที่ธนาคารเสนอนั้น ต่ำกว่าส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (Credit Spread) ของหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีการออกและเสนอขายล่าสุดของ TISCO ซึ่งมีอันดับความน่าเชื่อถือ A- (tha) โดยมีส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (Credit Spread) ที่ร้อยละ 3.54 ณ วันจ่อจื่อวันแรก (โปรดดูส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยของหุ้นกู้ TISCO ในตารางเปรียบเทียบข้อมูลสรุปของหุ้นกู้ที่มีลักษณะใกล้เคียงกัน) ทั้งที่ตราสาร Hybrid Tier 2 ไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ และมีข้อกำหนดสิทธิที่ด้อยกว่าหุ้นกู้ด้อยสิทธิทั่วไป ดังนั้นด้วยสถานการณ์ตลาดในปัจจุบัน ช่วงส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (Credit Spread) ที่ธนาคารเสนอนั้น ถือว่ามีความเหมาะสมและเป็นประโยชน์ต่อธนาคาร และผู้ถือหุ้นรายย่อย อย่างไรก็ตามด้วยสถานการณ์ตลาดที่ผันผวน หากมีความเปลี่ยนแปลงที่ของสภาวะตลาดเกิดขึ้นในช่วงที่ออกและเสนอขาย อาจจะทำให้ช่วงส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (Credit Spread) ที่เสนอนั้น ไม่มีความเหมาะสมต่อผู้ลงทุนในช่วงเวลานั้นๆ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินเห็นว่า การที่ธนาคารสามารถมีความคล่องตัวในการปรับส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (Credit Spread) ได้ หากมีความเปลี่ยนแปลงของสภาวะตลาดเกิดขึ้นนั้น มีความเหมาะสมเพื่อที่จะสามารถออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 ได้โดยประสบความสำเร็จ

ที่ปรึกษาทางการเงินได้ตรวจสอบข้อกำหนดด้วยสิทธิและหน้าที่ของตราสาร Hybrid Tier 2 แล้วมีความเห็นว่า มีลักษณะเป็นไปตามหลักเกณฑ์ของธนาคารแห่งประเทศไทยเกี่ยวกับตราสารที่มีลักษณะคล้ายหุ้น (Hybrid Debt Capital Instrument) ที่นับเป็นเงินกองทุนชั้นที่ 2 และไม่ได้มีข้อกำหนดสิทธิที่แตกต่างไปจาก

<sup>6</sup> ที่มา: ธนาคาร โดยคำนวณการเพิ่มขึ้นจากอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงของธนาคาร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551

ข้อกำหนดสิทธิของตราสารหนี้ที่มีลักษณะคล้ายกัน อย่างมีนัยสำคัญ และไม่ได้มีข้อกำหนดสิทธิใดที่ไม่เป็นธรรมต่อธนาคาร ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่าข้อกำหนดว่าด้วยสิทธิและหน้าที่ของตราสาร Hybrid Tier 2 นั้นเหมาะสมและเป็นประโยชน์ต่อธนาคาร

#### 4.2 ความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

ธนาคารจะสามารถออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 ต่อเมื่อได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในครั้ง นี้ ได้รับอนุมัติจากสำนักงาน ก.ล.ต. ในการออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 และได้รับอนุมัติจากธนาคารแห่งประเทศไทย ในการนับตราสาร Hybrid Tier 2 เป็นเงินกองทุนชั้นที่ 2 ของธนาคาร ซึ่งธนาคารคาดว่าจะสามารถออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 ประมาณเดือนมีนาคม 2552 แต่เนื่องจากสถานะตลาดทุนในปัจจุบันและอนาคตอันใกล้มีความผันผวน ทำให้ธนาคารไม่สามารถคาดการณ์อัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนจะสนใจลงทุนใน Hybrid Tier 2 ได้ ด้วยเหตุนี้ธนาคารจึงยังไม่ทราบจำนวนตราสาร Hybrid Tier 2 ที่ CIMB Bank หรือบุคคลที่เป็นตัวแทนจะลงทุนได้ ในขณะนี้

ทั้งนี้ ธนาคารมีความประสงค์ที่จะออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 จะเป็นไปได้ตามกลไกตลาด โดยวิธีการเสนอขายแก่บุคคลในวงจำกัด (Private placements) ธนาคารจะดำเนินการสำรวจความต้องการลงทุน (Book Building) ในตราสาร Hybrid Tier 2 จากนักลงทุนที่มีความสนใจ เพื่อกำหนดอัตราดอกเบี้ยตามหลักเกณฑ์ที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของธนาคาร โดยหาก CIMB Bank หรือบุคคลที่เป็นตัวแทนได้เข้าร่วมลงทุนในตราสาร Hybrid Tier 2 CIMB Bank หรือบุคคลที่เป็นตัวแทนนั้นจะได้รับผลตอบแทนในอัตราดอกเบี้ยที่ผ่านการสำรวจความต้องการลงทุนในตราสาร Hybrid Tier 2 จากนักลงทุนอื่นที่ไม่ได้มีความเกี่ยวข้องกับ CIMB Bank หรือบุคคลที่เป็นตัวแทน

ในกรณีที่สถานะตลาดทุนเอื้ออำนวยในขณะที่ยกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 และส่งผลให้ผู้ลงทุนอื่นที่ไม่ใช่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ให้ความสนใจลงทุนในตราสาร Hybrid Tier 2 ทั้งจำนวน 2,500 ล้านบาท การเข้ามาร่วมลงทุนในตราสาร Hybrid Tier 2 ของ CIMB Bank หรือบุคคลที่เป็นตัวแทน จะไม่ส่งผลต่อความสำเร็จในการออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่สถานะตลาดทุนไม่เอื้ออำนวยในขณะที่ยกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 ซึ่งจะส่งผลให้ผู้ลงทุนอื่นที่ไม่ใช่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ไม่ลงทุนในตราสาร Hybrid Tier 2 ในจำนวนที่ธนาคารต้องการได้ CIMB Bank หรือบุคคลที่เป็นตัวแทนจะสามารถเข้ามาลงทุนในตราสาร Hybrid Tier 2 ได้ในจำนวนที่เหลือจากการลงทุนโดยผู้ลงทุนอื่นที่ไม่ใช่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

หากสถานะเศรษฐกิจ และสถานะตลาดทุนมีการเปลี่ยนแปลงจากปัจจุบัน หรือ หากการสำรวจความต้องการลงทุนในตราสาร Hybrid Tier 2 แสดงให้เห็นว่า อัตราดอกเบี้ยที่นักลงทุนจะให้ความสนใจลงทุนมีอัตราที่สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยที่กำหนดตามหลักเกณฑ์ที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของธนาคาร คณะกรรมการธนาคาร หรือ บุคคลหรือกลุ่มบุคคล ที่เป็นตัวแทนเป็นผู้มีอำนาจจากผู้ถือหุ้นของธนาคาร สามารถกำหนดรายละเอียด หรือ เงื่อนไขอื่นๆ เท่าที่จำเป็น เพื่อให้สามารถดำเนินการออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 ได้ตามที่ตัวแทน ทั้งนี้ ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นในครั้ง นี้ จะเป็นผู้อนุมัติการมอบอำนาจ ดังกล่าว

ด้วยเหตุนี้ ณ ขณะนี้ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นพิจารณาการออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 ในครั้ง นี้ สัดส่วนการลงทุนในตราสาร Hybrid Tier 2 ของ CIMB Bank หรือบุคคลที่เป็นตัวแทน ซึ่งเป็นบุคคลที่มีความเกี่ยว

โยงกัน และอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยที่ CIMB Bank หรือบุคคลที่เป็นตัวแทน จะได้รับการลงทุนในครั้งนี้ จะยังไม่สามารถระบุได้แน่นอน ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับสภาวะตลาดในขณะที่ยกและเสนอขาย ดังที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น

## 5. สรุปความเห็นที่ปรึกษาทางการเงิน

ในช่วงที่ผ่านมา สภาวะเศรษฐกิจที่ตกต่ำทั่วโลก ก่อปรกับปัญหาทางการเงินภายในประเทศ ส่งผลในด้านลบแก่ผลการดำเนินงานของธนาคาร ซึ่งทำให้อัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงของธนาคารลดลงต่ำกว่าเกณฑ์ที่กฎหมายกำหนด ในการเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของธนาคาร CIMB Bank ได้เริ่มดำเนินการต่างๆ ที่จะเสริมสร้างความมั่นคงทางการเงิน เพิ่มอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง และพัฒนาการดำเนินงานของธนาคาร โดยการเสนอแผนการระดมทุนต่อธนาคารแห่งประเทศไทย พร้อมทั้งเสนอแผนการดำเนินงานต่างๆ เพื่อให้ธนาคารแห่งประเทศไทยพิจารณาและอนุมัติ โดยหนึ่งในแผนการระดมทุน คือการออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมตินำเสนอขออนุมัติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของธนาคาร เพื่ออนุมัติในการออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 วงเงินไม่เกิน 2,500,000,000 บาท โดยธนาคารได้รับทราบจาก CIMB Bank ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ของธนาคารมีความสนใจที่จะมีส่วนร่วมในการจองซื้อตราสาร Hybrid Tier 2 เพื่อให้ถึงระดับที่จะทำให้ธนาคารมีเงินกองทุนเพียงพอที่จะดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงให้เป็นไปตามเกณฑ์ขั้นต่ำ ซึ่งการออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 ให้แก่ CIMB Bank หรือบุคคลที่เป็นตัวแทน ถือเป็นรายการเกี่ยวโยงกัน ประเภทรับความช่วยเหลือทางการเงิน

ที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาถึงสถานะทางการเงินในปัจจุบันของธนาคาร ความจำเป็นของรายการเกี่ยวโยงกัน ผลประโยชน์และข้อดีที่ธนาคารจะได้รับจากการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลักษณะการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ความเหมาะสมของอัตราผลตอบแทนที่ธนาคารคาดว่าจะจ่ายให้แก่ CIMB Bank หรือบุคคลที่เป็นตัวแทน ในกรณีที่จะเป็นผู้ลงทุนในตราสาร Hybrid Tier 2 และความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน การเข้าทำรายการในครั้งนี้ จะก่อให้เกิดผลดีแก่ธนาคาร ดังนี้

- อัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงของธนาคารจะเพิ่มขึ้น และเป็นไปตามเกณฑ์ที่กฎหมายกำหนด
- ช่วยสนับสนุนแผนการระดมทุนของธนาคารในการปรับโครงสร้างทางการเงิน
- ตามข้อกำหนดสิทธิและหน้าที่เบื้องต้นของตราสาร Hybrid Tier 2 ที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น ธนาคารจะมีความยืดหยุ่นทางการเงินเพิ่มมากขึ้น จากการที่ธนาคารสามารถเลื่อนการจ่ายดอกเบี้ยตามเงื่อนไขที่กำหนด โดยการเลื่อนการจ่ายดอกเบี้ยดังกล่าวไม่ถือเป็นการผิดนัดชำระหนี้
- ผู้ถือหุ้นเดิมจะไม่ได้รับผลกระทบจากการลดลงตามสัดส่วนการถือหุ้น (Dilution effects) เมื่อเปรียบเทียบกับกรออกตราสารทุน
- ธนาคารสามารถจัดหาเงินทุนได้ในต้นทุนที่ค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับการระดมทุนด้วยวิธีอื่น

การเข้าทำรายการในครั้งนี้ จะทำให้เกิดข้อดีแก่ธนาคาร ดังนี้

- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจะเพิ่มสูงขึ้น

การเข้าทำรายการในครั้งนี้ กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน จะก่อให้เกิดผลดีแก่ธนาคาร ดังนี้

- สร้างความเชื่อมั่นให้บุคคลภายนอกที่สนใจลงทุนในตราสาร Hybrid Tier 2

- CIMB Bank มีความตั้งใจที่จะมีส่วนร่วมในการออกซื้อตราสาร Hybrid Tier 2 ให้ถึงระดับที่จะทำให้อัตราการมีเงินกองทุนเพียงพอที่จะดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงให้เป็นไปตามเกณฑ์ขั้นต่ำ ของธนาคารแห่งประเทศไทย

การเข้าทำรายการในครั้งนี้ กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน จะก่อให้เกิดข้อขัดแย้งแก่ธนาคาร ดังนี้

- ธนาคารต้องพึ่งพิงผู้ถือหุ้นรายใหญ่มากขึ้นในด้านการจัดหาแหล่งเงินทุน

ธนาคารจะสามารถออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 ต่อเมื่อได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในครั้ง นี้ และได้รับอนุมัติจากสำนักงาน ก.ล.ต. ในการออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 รวมถึงการได้รับอนุมัติจากธนาคารแห่งประเทศไทย ในการนับตราสาร Hybrid Tier 2 เป็นเงินกองทุนชั้นที่ 2 ของธนาคาร ซึ่งธนาคารคาดว่าจะสามารถดำเนินการออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 ประมาณเดือนมีนาคม 2552 แต่เนื่องจากสภาวะตลาดทุนในปัจจุบันและอนาคตอันใกล้มีความผันผวน ซึ่งทำให้ธนาคารไม่สามารถกำหนดอัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนจะสนใจลงทุนในตราสาร Hybrid Tier 2 ได้ ธนาคารจึงได้กำหนดช่วงอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตราสาร Hybrid Tier 2 ด้วยการบวกช่วงส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (Credit spread) ที่คาดว่าจะเหมาะสม กับอัตราผลตอบแทนจากพันธบัตรรัฐบาล อายุ 10 ปี อนึ่ง การใช้อัตราผลตอบแทนจากพันธบัตรรัฐบาล มาเป็นฐานในการพิจารณา กำหนดอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน เป็นวิธีที่ผู้ออกและผู้ซื้อใช้ในการพิจารณาผลตอบแทนจากการออกและการซื้อตราสารหนี้โดยทั่วไป นอกจากนี้ การที่ธนาคารใช้อัตราผลตอบแทนจากพันธบัตรรัฐบาล ที่มีอายุ 10 ปี มาพิจารณา กำหนดอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน เนื่องจาก มีอายุการลงทุนที่เท่ากันกับตราสาร Hybrid Tier 2

ที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาช่วงส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (Credit Spread) ของตราสาร Hybrid Tier 2 โดยเปรียบเทียบกับหุ้นกู้ที่มีอายุใกล้เคียงกัน รวมถึงหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่ธนาคารต่างๆ ได้มีการออกและเสนอขายในช่วงที่ผ่านมา ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินจึงมีการประมาณการของอันดับความน่าเชื่อถือของธนาคาร และของตราสาร Hybrid Tier 2 โดยการเปรียบเทียบกับธนาคารอื่นๆ เพื่อที่จะหาประมาณการของอันดับความน่าเชื่อถือ และนำมาเปรียบเทียบกับส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (Credit Spread) โดยใช้วิธี 2 วิธี คือ วิธี Top-Down และวิธี Bottom-up

สำหรับในวิธี Top-Down นั้น เนื่องจาก CIMB Bank เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของธนาคาร ที่ได้รับประโยชน์สูงสุด หากให้ความช่วยเหลือและสนับสนุนทางการเงินแก่บริษัทย่อยของตนเองได้ ดังนั้น จึงเปรียบเทียบเสมือนเป็นการให้การรับประกันฐานะการเงินของธนาคาร อย่างไรก็ตามเนื่องจาก CIMB Bank ไม่ได้มีการค้ำประกันที่บังคับใช้ได้ตามกฎหมายในลักษณะใดๆ กับธนาคาร ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินจึงเห็นว่าวิธีนี้ไม่สามารถนำมาอ้างอิงได้ทั้งหมด

ในวิธี Bottom-Up ที่ปรึกษาทางการเงินประมาณการอันดับความน่าเชื่อถือโดยประมาณของธนาคาร โดยการเปรียบเทียบฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานกับธนาคารขนาดเล็กอื่น เช่น TISCO และ KK ถึงแม้ว่าธนาคารจะมีขนาดสินทรัพย์ที่ใหญ่กว่าธนาคารขนาดเล็กอื่น แต่เนื่องจากในช่วงที่ผ่านมาธนาคารประสบปัญหา มีผลการดำเนินงานขาดทุนเนื่องจากการรับรู้ขาดทุนจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ ประเภท CDO ทำให้ธนาคาร มีฐานะทางการเงินที่ไม่มั่นคง เงินกองทุนที่ต่ำ และเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงที่ต่ำกว่าเกณฑ์ที่กฎหมายกำหนด อย่างไรก็ตามการที่ CIMB Bank ได้เข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของธนาคารและให้การสนับสนุน รวมถึงแผนการระดมทุนของธนาคารอาจส่งผลให้ทำให้ฐานะทางการเงินและผลประกอบการของธนาคารในอนาคตดีขึ้นกว่าในอดีต ที่ปรึกษาทางการเงินจึงเห็นว่าประมาณการอันดับความน่าเชื่อถือโดยประมาณของธนาคาร (Company Rating) ด้วยวิธี Bottom-Up จะอยู่ใกล้เคียงกับอันดับความน่าเชื่อถือ (Company Rating) ของ TISCO และ KK หรือต่ำกว่า

จากวิธีการเปรียบเทียบทั้งหมดข้างต้น ด้วยความเสี่ยงต่างๆ การที่ตราสาร Hybrid Tier 2 ที่จะออกและเสนอขายในครั้งนี้ ไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ และมีข้อกำหนดสิทธิที่ต่ำกว่าหุ้นกู้ด้อยสิทธิทั่วไป และฐานะทางการเงินของธนาคาร ที่ปรึกษาทางการเงินเห็นว่า ช่วงอัตราส่วนต่างดอกเบี้ย (Credit Spread) ที่ทางธนาคารเสนอคือ ที่ร้อยละ 2.1 ถึง ร้อยละ 3.1 ต่อปี ซึ่งทำให้ช่วงของอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตราสาร Hybrid Tier 2 อยู่ระหว่างร้อยละ 5.5 ต่อปี ถึงร้อยละ 6.5 ต่อปี นั้นมีความเหมาะสม และเป็นประโยชน์ต่อธนาคารและผู้ถือหุ้นรายย่อย

การที่ธนาคารมีความประสงค์ที่จะออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 โดยวิธีการเสนอขายแก่บุคคลในวงจำกัด โดยธนาคารจะดำเนินการสำรวจความต้องการลงทุนในตราสาร Hybrid Tier 2 จากนักลงทุนที่มีความสนใจ (Book Building) เพื่อกำหนดอัตราดอกเบี้ยที่แน่นอน ตามหลักเกณฑ์ที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของธนาคาร โดยหาก CIMB Bank หรือบุคคลที่เป็นตัวแทนได้เข้าร่วมลงทุนในตราสาร Hybrid Tier 2 แล้ว CIMB Bank หรือบุคคลที่เป็นตัวแทนนั้นจะได้รับผลตอบแทนในอัตราดอกเบี้ยที่ผ่านการสำรวจความต้องการลงทุนในตราสาร Hybrid Tier 2 จากนักลงทุนอื่นที่ไม่ได้มีความเกี่ยวข้องกันกับ CIMB Bank หรือบุคคลที่เป็นตัวแทน อย่างไรก็ตาม หากภาวะเศรษฐกิจ และภาวะตลาดหุ้นมีการเปลี่ยนแปลงจากปัจจุบัน หรือ หากการสำรวจความต้องการซื้อ Hybrid Tier 2 แสดงให้เห็นว่า อัตราดอกเบี้ยที่นักลงทุนจะให้ความสนใจเข้าลงทุนมีอัตราที่สูงกว่าช่วงอัตราดอกเบี้ยตามหลักเกณฑ์ที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของธนาคาร คณะกรรมการธนาคาร หรือ บุคคลหรือกลุ่มบุคคล ที่เป็นตัวแทนเป็นผู้มีอำนาจจากผู้ถือหุ้นของธนาคาร สามารถกำหนดรายละเอียด หรือเงื่อนไขอื่น ๆ เท่าที่จำเป็น เพื่อให้สามารถดำเนินการออกและเสนอขายตราสาร Hybrid Tier 2 ได้

ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นควรลงมติอนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องในครั้งนี้ ทั้งนี้ การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นของธนาคาร ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินได้เปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้อง และให้ความเห็นบนพื้นฐานข้อมูลที่ได้รับจากธนาคาร รวมทั้งจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ของธนาคาร ซึ่งตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ว่าข้อมูลที่ได้รับเป็นข้อมูลที่มีความเชื่อถือได้ครบถ้วนและถูกต้องตามความเป็นจริง นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลและทำความเข้าใจเกี่ยวกับตราสาร Hybrid Tier 2 และข้อมูลในเอกสารต่างๆ ที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้โดยละเอียด พร้อมทั้งเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ เพื่อรับทราบสถานะข้อมูลการเสนอขาย และรับทราบภาวะเศรษฐกิจ และภาวะตลาดหุ้นล่าสุด ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงจากวันที่ที่ปรึกษาทางการเงินได้ให้ความเห็น เพื่อให้สามารถใช้อภิปรายและดุลยพินิจประกอบการพิจารณาในการตัดสินใจได้อย่างรอบคอบ

ที่ปรึกษาทางการเงินขอรับรองว่า ได้พิจารณาให้ความเห็นข้างต้น ด้วยความรอบคอบตามหลักมาตรฐานวิชาชีพ โดยคำนึงถึงข้อเท็จจริงและผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ขอแสดงความนับถือ



(นายสุรเดช เกียรติธนากร)

กรรมการบริหาร

บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

**ตราสารที่มีลักษณะคล้ายหุ้นที่สะสมดอกเบี้ย ซึ่งนับเป็นเงินกองทุนชั้นที่ 2**  
(CUMULATIVE HYBRID TIER 2 CAPITAL SECURITIES)

**ข้อกำหนดเบื้องต้นของตราสาร**

บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์	:	ธนาคาร ไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน)
ชนิดของตราสาร	:	ตราสารที่มีลักษณะคล้ายหุ้นที่สะสมดอกเบี้ย ซึ่งนับเป็นเงินกองทุนชั้นที่ 2 (“หลักทรัพย์”)
มูลค่ารวม	:	ไม่เกิน 2,500 ล้านบาท
ราคาเสนอขาย	:	เท่ากับมูลค่าที่ตราไว้ของหลักทรัพย์
วัตถุประสงค์ในการใช้เงินที่ได้จาก เสนอขายหลักทรัพย์	:	เงินที่ได้จากการเสนอขายหลักทรัพย์จะถูกใช้เพื่อวัตถุประสงค์ทั่วไปของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์และเพื่อเป็นเงินกองทุนชั้นที่ 2 เพื่อเสริมสร้างความเข้มแข็งของฐานะเงินทุนของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์
วันครบกำหนด	:	10 ปี นับจากวันที่ออกหลักทรัพย์
อัตราดอกเบี้ย / ผลตอบแทน	:	<p>จะทำการกำหนดในภายหลัง (ใกล้กับวันที่ออกหลักทรัพย์) โดยขึ้นอยู่กับสถานะตลาดในขณะที่ออกหลักทรัพย์ และภายใต้ข้อตกลงและเงื่อนไขของหลักทรัพย์ที่ออกในเวลานั้น และจะเป็นไปตามประกาศของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และ/หรือ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ/หรือ ประกาศหรือกฎเกณฑ์ข้อบังคับของหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้องที่ยังมีผลใช้บังคับ ณ เวลาที่มีการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ (หากมีการเสนอขายมากกว่าหนึ่งครั้ง)</p> <p>(การชำระดอกเบี้ยในที่นี่จะเรียกว่า “ผลตอบแทน” และวันชำระดอกเบี้ยแต่ละวันจะเรียกว่า “วันชำระผลตอบแทน” อัตราผลตอบแทนจะหมายความรวมถึงอัตราดอกเบี้ยที่จะมีการเพิ่มขึ้นในภายหลัง (step up rate) )</p>
วิธีการเสนอขาย	:	การเสนอขายในวงจำกัด (Private Placements)
การจดทะเบียนหลักทรัพย์	:	หลักทรัพย์ที่เสนอขายจะไม่นำไปจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน
เหตุผิดนัด	:	<p>ไม่มีข้อกำหนดเกี่ยวกับเหตุผิดนัดสำหรับหลักทรัพย์ที่เสนอขาย</p> <p>หากเกิดเหตุการณ์ดังต่อไปนี้ (เหตุแห่งการบังคับชำระหนี้ (Enforcement Events)) ขึ้น:</p>



- ก) บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์มีเดบิตชำระหนี้เงินต้นของหลักทรัพย์ในวันครบกำหนดชำระหนี้ หรือ
- ข) บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์มีเดบิตชำระผลตอบแทน (รวมถึง เงินส่วนเพิ่มอื่นๆ) ของหลักทรัพย์ในวันครบกำหนดชำระหนี้ และการมีเดบิตดังกล่าวยังคงมีอยู่อย่างต่อเนื่องเป็นระยะเวลา 14 วันติดต่อกัน (นอกเหนือจากการงดเว้นการชำระผลตอบแทน ตามที่ระบุในหัวข้อ “ข้อจำกัดในการชำระผลตอบแทน”)

ผู้ถือหลักทรัพย์อาจใช้ดุลพินิจของตนโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ในการดำเนินกระบวนการต่างๆ (ในประเทศไทยเท่านั้น) เพื่อใช้สิทธิเรียกร้องเงินจำนวนดังกล่าวต่อบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ แต่ในกรณีของการมีเดบิตชำระผลตอบแทน ผู้ถือหลักทรัพย์จะไม่มีสิทธิเรียกร้องให้เงินต้นและผลตอบแทนตามหลักทรัพย์หรือเงินจำนวนอื่นใดที่ค้างชำระเป็นอันถึงกำหนดชำระโดยพลัน (accelerate payment)

ในกรณีที่มีการดำเนินกระบวนการเลิกกิจการ (ตามรายละเอียดด้านล่าง) ของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ หรือผู้ถือหุ้นของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์มีมติให้บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์เลิกกิจการ ผู้ถือหลักทรัพย์อาจ (โดยเป็นทางเลือกของผู้ถือหลักทรัพย์) ใช้สิทธิของตนโดยการแจ้งเป็นลายลักษณ์อักษรไปยังบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์เพื่อให้เงินต้นและผลตอบแทนของหลักทรัพย์ดังกล่าวถึงกำหนดชำระโดยพลัน และให้เงินต้นและดอกเบี้ยของหลักทรัพย์ถึงกำหนดชำระโดยพลันเมื่อมีการแจ้งการดังกล่าวแล้ว

**กระบวนการเลิกกิจการ** หมายความว่า การเกิดขึ้นของเหตุการณ์ใด เหตุการณ์หนึ่งดังต่อไปนี้

- (ก) ศาล หรือ องค์กร หรือ หน่วยงานที่มีกำกับดูแลในประเทศไทย (ซึ่งมีเขตอำนาจ) ได้ดำเนินกระบวนการ หรือ ออกกฎหมาย หรือ มีคำสั่ง เกี่ยวกับการแต่งตั้งเจ้าพนักงานพิทักษ์ทรัพย์หรือผู้ชำระบัญชี ในคดีล้มละลาย การฟื้นฟูกิจการ การปรับปรุงฐานะหนี้สิน การจัดลำดับทรัพย์สินและหนี้สิน หรือการจัดการอื่นใดในลักษณะเดียวกันที่เกี่ยวข้องกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์หรือกับทรัพย์สินส่วนใหญ่หรือทั้งหมดของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ หรือเพื่อวัตถุประสงค์ในการเลิกกิจการหรือการชำระบัญชีของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ โดยการกำหนด การออกกฎหมาย หรือการออกคำสั่งดังกล่าวมิได้ถูกยกเลิกหรือมีผลบังคับใช้เป็นระยะเวลา 60 วัน หรือ
- (ข) บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ยื่นคำร้องเพื่อใช้สิทธิประโยชน์ตามกฎหมายเกี่ยวกับการล้มละลาย

- ข้อจำกัดในการชำระผลตอบแทน : ในกรณีที่เกิดเหตุการณ์ใดเหตุการณ์หนึ่งดังต่อไปนี้
- (ก) อัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง (“BIS Ratio”) ของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ในวันครบกำหนดชำระผลตอบแทน ต่ำกว่าร้อยละ 0 หรือ
  - (ข) BIS Ratio ของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ต่ำกว่าร้อยละ 0 ทันทีหลังจากวันชำระผลตอบแทน หรือ
  - (ค) ธนาคารแห่งประเทศไทยเข้าแทรกแซงโดยมีคำสั่งให้บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์เพิ่มทุนหรือลดทุน และการเพิ่มทุนหรือลดทุนดังกล่าวยังคงดำเนินการไม่เสร็จสิ้น

บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ต้องเลื่อนการชำระผลตอบแทนในวันชำระผลตอบแทนออกไป โดยแจ้งให้ตัวแทนสินเชื่อ (Facility Agent) ตัวแทนชำระเงิน (Paying agent) หรือ ทรัสต์ (Trustee) (แล้วแต่กรณี) ทราบเป็นระยะเวลาไม่น้อยกว่า 5 วันทำการและต้องไม่มากกว่า 15 วันทำการ (ซึ่งการแจ้งดังกล่าวไม่สามารถเพิกถอนได้และมีผลให้ผู้ออกหลักทรัพย์ต้องเลื่อนกำหนดการชำระดอกเบี้ยจำนวนดังกล่าวที่จะต้องชำระในวันชำระผลตอบแทนดังกล่าว ยกเว้นกรณีเข้าเงื่อนไขของการจำกัดการชำระเงิน)

ในกรณีที่มิใช่เหตุการณ์ที่กำหนดตามวรรคก่อน ในกรณีเข้าเงื่อนไขของการจำกัดการชำระเงิน (ตามรายละเอียดด้านล่าง) บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์มีสิทธิเลือกที่จะเลื่อนกำหนดการชำระผลตอบแทนที่จะต้องชำระในวันชำระผลตอบแทนได้

ซึ่งการเลื่อนกำหนดการชำระผลตอบแทนตามที่ระบุในวรรคข้างต้น ไม่ถือว่าเป็นการผิดนัดชำระหนี้ของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์แต่อย่างใด

**เงื่อนไขของการจำกัดการชำระเงิน** หมายความว่า ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนก่อนวันชำระผลตอบแทน บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ไม่ได้มีการประกาศและ/หรือจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นหรือชำระดอกเบี้ยในหลักทรัพย์ใดๆ หรือตราสารใดๆ ที่มีสิทธิในการได้รับชำระหนี้ในลำดับหลังจากหลักทรัพย์ของผู้ออกหลักทรัพย์ และบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์คาดการณ์ว่ากำไรสุทธิของรอบปีบัญชีปัจจุบันจะเท่ากับ 0 หรือน้อยกว่า

**“ผลตอบแทนค้างจ่ายที่เลื่อนการชำระ”** หมายความว่า ผลตอบแทนค้างจ่ายใดๆ ที่ถูกเลื่อนการชำระโดยบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ตามข้อจำกัดการชำระผลตอบแทนที่ระบุไว้ในหัวข้อนี้

เพื่อให้ปราศจากข้อสงสัย ผลตอบแทนค้างจ่ายที่เลื่อนการชำระจะถูกสะสมเพื่อการชำระในอนาคต

ข้อห้ามการจ่ายเงินปันผลหรือ  
ดอกเบี้ยจ่าย และข้อจำกัดการใช้  
เงินทุน

ในกรณีที่บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ไม่ได้ชำระผลตอบแทนหรือผลตอบแทนค้างจ่ายที่เลื่อนการชำระใดๆ เต็มจำนวนในวันชำระผลตอบแทน (ก) บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ต้องไม่ชำระเงินปันผลใดๆ ให้แก่ผู้ถือหุ้น หรือชำระดอกเบี้ย หรือผลตอบแทนใด ๆ ในหลักทรัพย์หรือตราสารที่มีสิทธิในการได้รับชำระหนี้ในลำดับเดียวกันกับหรือหลังจากหลักทรัพย์ที่ออกในครั้งนี้อยู่ (ข้อห้ามการจ่ายเงินปันผลหรือดอกเบี้ยจ่าย) และ (ข) บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ต้องไม่ได้ถอน ชื้อ ลด หรือได้มาด้วยวิธีอื่นใดซึ่ง หุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ หลักทรัพย์หรือตราสารใดๆ ของตนเองที่มีสิทธิในการได้รับชำระหนี้ในลำดับหลังจากหลักทรัพย์ที่เสนอขายในครั้งนี้อยู่ หรือหลักทรัพย์ใดๆ ของบริษัทย่อยของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ ซึ่งได้รับผลประโยชน์จากการค้าประกันที่บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ได้ให้ไว้ ซึ่งสิทธิในการได้ถอนหลักทรัพย์ดังกล่าว หรือสิทธิในการได้รับชำระเงินภายใต้การค้าประกัน ในกรณีของการค้าประกันดังกล่าว อยู่ในลำดับเดียวกับหรือหลังจากหลักทรัพย์ที่เสนอขายในครั้งนี้อยู่ (ข้อจำกัดการใช้เงินทุน)

สิทธิในการได้ถอนหลักทรัพย์ก่อน  
ครบกำหนด

บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์อาจได้ถอนหลักทรัพย์ก่อนครบกำหนด (โปรดดูรายละเอียดด้านล่าง) (ทั้งจำนวน และไม่ใช่บางส่วน) ในวันที่บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์สามารถใช้สิทธิได้ถอนหลักทรัพย์ก่อนครบกำหนดได้ เมื่อเข้าเงื่อนไขการได้ถอนหลักทรัพย์ก่อนครบกำหนด (โปรดดูรายละเอียดด้านล่าง)

**เงื่อนไขการได้ถอนหลักทรัพย์ก่อนครบกำหนด** หมายถึง

- (1) บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ไม่มีหนี้สินล้นพ้นตัว ณ ขณะที่มีการได้ถอนหลักทรัพย์ก่อนครบกำหนด (โปรดดูรายละเอียดด้านล่าง) และในทันทีหลังจากนั้น
- (2) บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์มิได้กระทำผิดตามเกณฑ์ที่กำหนดของธนาคารแห่งประเทศไทยในเรื่องความเพียงพอของอัตราส่วนการดำรงเงินทุนที่บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ต้องปฏิบัติตาม และ
- (3) บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากธนาคารแห่งประเทศไทยแล้วก่อนการได้ถอนหลักทรัพย์ก่อนครบกำหนด

**ได้ถอนหลักทรัพย์ก่อนครบกำหนด** หมายถึง ได้ถอนหลักทรัพย์ก่อนครบกำหนดเท่ากับมูลค่าการได้ถอนก่อนครบกำหนด (โปรดดู มูลค่าการได้ถอนก่อนครบกำหนด ด้านล่าง)

“การได้ถอนหลักทรัพย์ก่อนครบกำหนด” และ “ถูกได้ถอนก่อนครบกำหนด” ให้มีความหมายเดียวกัน

- วันที่บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์สามารถ  
ใช้สิทธิไถ่ถอนหลักทรัพย์ก่อนครบ  
กำหนด
- วันที่บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์มีความเสี่ยงที่สำคัญจากการที่บริษัทผู้ออก  
หลักทรัพย์ไม่สามารถนำเงินจำนวนใดที่ได้ชำระเกี่ยวกับหลักทรัพย์มาหัก  
ค่าใช้จ่ายเพื่อผลประโยชน์ในการคำนวณภาษีเงินได้นิติบุคคลของบริษัทผู้ออก  
หลักทรัพย์ อันเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลง หรือแก้ไข กฎหมายหรือกฎเกณฑ์  
ของประเทศไทย หรือ หน่วยงานทางการเมือง หรือหน่วยงานราชการใดๆ ซึ่งมี  
อำนาจในการเรียกเก็บภาษี หรือการเปลี่ยนแปลงในการนำไปใช้หรือการ  
ตีความอย่างเป็นทางการของกฎหมายหรือกฎเกณฑ์นั้น ซึ่งการเปลี่ยนแปลง  
หรือการแก้ไขได้มีผลใช้บังคับในวันที่หรือหลังวันที่มีการออกหลักทรัพย์ครั้ง  
แรก และบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ไม่สามารถหลีกเลี่ยงภาระผูกพันนั้นได้ทั้งที่ได้  
ดำเนินการอย่างสมเหตุสมผลแล้ว ดังนั้น บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์อาจจะใช้  
สิทธิไถ่ถอนหลักทรัพย์ก่อนครบกำหนด (ทั้งจำนวน และไม่ใช้บางส่วน) ใน  
จำนวนเท่ากับมูลค่าการไถ่ถอนก่อนครบกำหนด โดยต้องเป็นไปตามเงื่อนไข  
การไถ่ถอนหลักทรัพย์ก่อนครบกำหนดในวันที่บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์สามารถ  
ใช้สิทธิไถ่ถอนหลักทรัพย์ก่อนครบกำหนด
- การไถ่ถอนหลักทรัพย์ก่อนครบ  
กำหนดด้วยเหตุผลทางภาษี
- การไถ่ถอนหลักทรัพย์ก่อนครบ  
กำหนดด้วยเหตุผลทางกฎหมาย
- หากหลักทรัพย์ขาดคุณสมบัติจะเป็นหลักทรัพย์ที่บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์จะ  
สามารถนับเป็นเงินกองทุนชั้นที่ 2 ของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ เพื่อให้เป็นไป  
ตามเกณฑ์ของธนาคารแห่งประเทศไทยเรื่องความเพียงพอของอัตราส่วนการ  
ดำรงเงินทุนที่บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ต้องปฏิบัติตาม บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์  
อาจจะใช้สิทธิในการไถ่ถอนหลักทรัพย์ก่อนครบกำหนด (ทั้งจำนวน และไม่ใช้  
บางส่วน) ในจำนวนเท่ากับมูลค่าการไถ่ถอนก่อนครบกำหนด โดยต้องเป็นไป  
ตามเงื่อนไขการไถ่ถอนหลักทรัพย์ก่อนครบกำหนดในวันที่บริษัทผู้ออก  
หลักทรัพย์สามารถใช้สิทธิไถ่ถอนหลักทรัพย์ก่อนครบกำหนด
- มูลค่าการไถ่ถอนก่อนครบกำหนด
- ในกรณีที่บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ใช้สิทธิไถ่ถอนหลักทรัพย์ก่อนครบกำหนด หรือ  
ไถ่ถอนหลักทรัพย์ก่อนครบกำหนดด้วยเหตุผลทางภาษี หรือไถ่ถอนหลักทรัพย์  
ก่อนครบกำหนดด้วยเหตุผลทางกฎหมาย มูลค่าการไถ่ถอนก่อนครบกำหนด  
เท่ากับร้อยละ 100 ของมูลค่าที่ตราไว้พร้อมกับผลตอบแทนที่ยังไม่ได้ชำระ (ถ้า  
มี) ในระยะเวลาที่ต้องชำระผลตอบแทนของงวดปัจจุบัน (ถ้ามี) จนถึง (และไม่  
รวมถึง) วันที่หลักทรัพย์จะถูกการไถ่ถอนก่อนครบกำหนด
- ลำดับในการได้รับชำระหนี้ของ  
หลักทรัพย์
- หลักทรัพย์นี้เป็นภาระผูกพันโดยตรงของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์และไม่มี  
หลักประกัน

## เอกสารแนบ 1

ในกรณีเกิดการดำเนินกระบวนการเลิกกิจการใดๆ ผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์จะได้รับชำระเงินจำนวนใดๆ ที่ตนมีสิทธิได้รับจากหลักทรัพย์นี้ภายหลังจากที่บริษัทผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์ได้ชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้ผู้ฝากเงินและเจ้าหนี้อื่นๆ ของบริษัทผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์ทั้งหมดครบถ้วนแล้ว (รวมถึงหนี้สินของสำนักงาน และสาขาของบริษัทผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์ทั้งหมดไม่ว่าตั้งอยู่ที่ใดก็ตาม และตราสารหนี้ใดๆ ของบริษัทผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์ (ไม่ว่าจะเป็นประเภทด้อยสิทธิหรือไม่ด้อยสิทธิก็ตาม) ซึ่งมีสิทธิได้รับชำระหนี้ในลำดับก่อนหลักทรัพย์ซึ่งออกในครั้งนั้น) ยกเว้นหลักทรัพย์ใดๆ ซึ่งมีสิทธิได้รับชำระหนี้ในลำดับเดียวกันหรือหลังจากหลักทรัพย์ที่ออกในครั้งนั้น

หลักทรัพย์ที่ออกในครั้งนี้อยู่ในลำดับการได้รับชำระหนี้จากบริษัทผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์เดียวกันทั้งหมด และไม่มี ความแตกต่างกัน แต่มีสิทธิเหนือกว่าผู้ถือตราสารหนี้ที่มีลักษณะคล้ายทุนซึ่งนับเป็นเงินกองทุนชั้นที่ 1 ของบริษัทผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์ ผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิ (ถ้ามี) หรือ หุ้นสามัญของบริษัทผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์

- สิทธิในการออกเสียง : ผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์จะไม่มีสิทธิในการรับหนังสือเชิญประชุมหรือเข้าร่วมหรือลงคะแนนเสียงในการประชุมผู้ถือหุ้นสามัญของบริษัทผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์ หรือร่วมในการบริหารงานของบริษัทผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์
- กฎหมายที่ใช้บังคับ : หลักทรัพย์นี้จะอยู่ภายใต้บังคับและการตีความของกฎหมายไทย

## ประกาศนาคารแห่งประเทศไทย ที่ สนส. 88/2551

## เรื่อง องค์ประกอบของเงินกองทุนสำหรับธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในประเทศไทย

เอกสารแนบ 3 หลักเกณฑ์เกี่ยวกับการนับตราสารที่มีลักษณะคล้ายหุ้น (Hybrid Debt Capital Instrument) และตราสารหนี้ด้อยสิทธิระยะยาว (Subordinated Debt) เป็นเงินกองทุน  
ชั้นที่ 2

ธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในประเทศไทยสามารถนับเงินที่ได้รับจากการออกตราสารแสดงสิทธิในหนี้ที่มีสิทธิคล้ายกว่าผู้ฝากเงินและเจ้าหนี้สามัญ เป็นเงินกองทุนชั้นที่ 2 ได้ 2 ประเภท คือ (1) ตราสารที่มีลักษณะคล้ายหุ้น (Hybrid Debt Capital Instrument) หรือ (2) ตราสารหนี้ด้อยสิทธิระยะยาว (Subordinated Debt) โดยต้องยื่นคำขอต่อธนาคารแห่งประเทศไทยเพื่อขออนุมัตินับเงินที่ได้รับเนื่องจากการออกตราสารดังกล่าวเป็นเงินกองทุนชั้นที่ 2 และให้นำรวมเป็นเงินกองทุนชั้นที่ 2 ได้ เมื่อได้รับอนุมัติแล้ว และต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดไว้ ดังนี้

1. ตราสารที่มีลักษณะคล้ายหุ้น (Hybrid Debt Capital Instrument) ให้ถือเป็นเงินกองทุนชั้นที่ 2 ได้ตามจำนวนเงินที่ได้รับชำระเต็มมูลค่าแล้ว และต้องมีคุณสมบัติ ดังนี้

1.1 เป็นตราสารที่ออกโดยไม่มีบุคคลค้ำประกัน และไม่มีสินทรัพย์สินค้าจำนำ หรือจำนองเป็นหลักประกัน

1.2 เป็นตราสารที่มีกำหนดเวลาในการชำระหนี้ไม่ต่ำกว่า 10 ปี และในช่วง 5 ปี สุดท้ายก่อนครบกำหนดให้ธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในประเทศไทยต้องลดการนับเงินที่ได้รับ เนื่องจากการออกตราสารที่มีลักษณะคล้ายหุ้น เข้าเป็นเงินกองทุนชั้นที่ 2 ลงร้อยละ 20 ต่อปี

1.3 เป็นตราสารที่ไม่มีการไถ่ถอนก่อนครบกำหนด เว้นแต่ได้รับความเห็นชอบจากธนาคารแห่งประเทศไทย

1.4 สิทธิได้รับชำระหนี้ตามตราสารของผู้ทรงต้องอยู่ในลำดับหลังผู้ฝากเงินและเจ้าหนี้สามัญ

1.5 ธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในประเทศไทยมีสิทธิเลื่อนกำหนดเวลาในการชำระดอกเบี้ยตามตราสารออกไปได้ ในกรณีที่ธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในประเทศไทยนั้นไม่มีกำไรจากการดำเนินงาน และไม่จ่ายเงินปันผลสำหรับหุ้นสามัญ และหุ้นบุริมสิทธิ

1.6 เป็นตราสารที่มีการบังคับเลื่อนชำระเงินต้นและดอกเบี้ยในกรณีที่การชำระดังกล่าวทำให้ธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในประเทศไทยมีอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงต่ำกว่าร้อยละ 0 หรือเมื่อธนาคารแห่งประเทศไทยเข้าแทรกแซง โดยมีคำสั่งลดทุนและเพิ่มทุน

อนึ่ง ในกรณีที่ธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในประเทศไทยเลื่อนการชำระดอกเบี้ยของตราสารที่มีลักษณะคล้ายหุ้นนี้ออกไป หากธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในประเทศไทยประสงค์จะจ่ายดอกเบี้ยสำหรับจำนวนดอกเบี้ยที่เลื่อน

ออกไปนั้น ก็สามารถกระทำได้ในอัตราไม่เกินกว่าดอกเบี้ยเดิมที่ระบุไว้ตามตราสาร (Original Coupon Rate) ทั้งนี้ ต้องเป็นไปตามกฎหมาย

2. ตราสารหนี้ด้อยสิทธิระยะยาว (Subordinated Debt) ให้ถือเป็นเงินกองทุนชั้นที่ 2 ได้ตามจำนวนเงินที่ได้รับชำระเต็มมูลค่าแล้ว แต่ต้องไม่เกินร้อยละ 50 ของเงินกองทุนชั้นที่ 1 ของธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในประเทศไทย และต้องมีคุณสมบัติ ดังนี้

2.1 เป็นตราสารที่ออกโดยไม่มีบุคคลค้ำประกัน และไม่มีทรัพย์สินใดจำนำหรือจำนองเป็นประกัน

2.2 เป็นตราสารที่มีกำหนดเวลาในการชำระหนี้เกินกว่า 5 ปี และในช่วง 5 ปีสุดท้ายให้ธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในประเทศไทยต้องลดการนับเงินที่ได้รับ เนื่องจากการออกตราสารหนี้ด้อยสิทธิระยะยาว เข้าเป็นเงินกองทุนชั้นที่ 2 ลงร้อยละ 20 ต่อปี

2.3 เป็นตราสารที่ไม่มีการไถ่ถอนก่อนครบกำหนด เว้นแต่ได้รับความเห็นชอบจากธนาคารแห่งประเทศไทย

2.4 สิทธิได้รับชำระหนี้ตามตราสารของผู้ทรง ต้องอยู่ในลำดับหลังผู้ฝากเงินและเจ้าหนี้สามัญ แต่ในลำดับก่อนเจ้าหนี้ตามตราสารที่มีลักษณะคล้ายทุน ตามข้อ 1

3. การปฏิบัติเกี่ยวกับการไถ่ถอนตราสารที่มีลักษณะคล้ายทุนหรือตราสารหนี้ด้อยสิทธิระยะยาว ที่นับเป็นเงินกองทุนชั้นที่ 2 ก่อนกำหนด

ธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในประเทศไทยที่จะไถ่ถอนตราสารหนี้ซึ่งนับเป็นเงินกองทุนชั้นที่ 2 ก่อนครบกำหนด จะต้องยื่นคำขออนุญาตจากธนาคารแห่งประเทศไทยซึ่งธนาคารแห่งประเทศไทยจะพิจารณาอนุญาตโดยมีเงื่อนไข ดังนี้

3.1 ธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในประเทศไทยจะต้องเพิ่มเงินกองทุนชั้นที่ 1 หรือเงินกองทุนชั้นที่ 2 เพื่อทดแทนตราสารเดิมที่ไถ่ถอนในทันที หรือ

3.2 ธนาคารแห่งประเทศไทยเห็นว่าการไถ่ถอนก่อนกำหนดนั้น จะไม่ส่งผลให้อัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงลดลงต่ำกว่าร้อยละ 9 โดยพิจารณาถึงปัจจัยต่างๆ ที่จะส่งผลกระทบต่อฐานะเงินกองทุนของสถาบันการเงินในระยะเวลา 3 ปี ภายใต้สมมติฐานว่าไม่มีการเพิ่มทุนใหม่ ซึ่งปัจจัยต่างๆ ดังกล่าว ได้แก่ (1) ประสิทธิภาพการผลกำไรขาดทุนจากการดำเนินงาน (2) ประสิทธิภาพการขยายตัวของสินทรัพย์เสี่ยง และ (3) ประสิทธิภาพการเงินสำรองที่ต่างกันสำหรับสินทรัพย์จัดชั้นตามประกาศธนาคารแห่งประเทศไทยว่าด้วยหลักเกณฑ์การจัดชั้นและการกันสำรองของสถาบันการเงิน

3.3 สำหรับตราสารที่มีลักษณะคล้ายทุน (Hybrid Debt Capital Instrument) การยื่นขอไถ่ถอนก่อนกำหนดชำระจะกระทำได้หลังจากที่ออกตราสารนั้นไป 5 ปี แล้วเท่านั้น

3.4 สำหรับตราสารหนี้ด้อยสิทธิระยะยาว (Subordinated Debt) ส่วนที่ไม่ได้รับอนุญาตให้นับเป็นเงินกองทุนชั้นที่ 2 นั้น ธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในประเทศไทยอาจไถ่ถอนหรือซื้อคืนก่อนกำหนดก็ได้ โดยจะร้องแจ้งธนาคารแห่งประเทศไทยทราบภายใน 7 วัน นับแต่วันที่ไถ่ถอนหรือซื้อคืน

## คำจำกัดความอันดับความน่าเชื่อถือ ฟิทช์ เรทติ้งส์

### สัญลักษณ์ที่กำหนดในการจัดอันดับตราสารหนี้ระยะยาวสำหรับประเทศไทย

บริษัท ฟิทช์ เรทติ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด (“ฟิทช์”) ใช้สัญลักษณ์ตัวอักษรแสดงผลการจัดอันดับเครดิตตามระดับความสามารถของผู้ออกตราสารหนี้ในการชำระดอกเบี้ย และคืนเงินต้นของตราสารหนี้ระยะยาว โดยเริ่มจาก AAA ซึ่งเป็นอันดับเครดิตสูงสุด จนถึง D ซึ่งเป็นอันดับต่ำสุด แต่ละสัญลักษณ์มีความหมายดังนี้

#### AAA (tha)

‘AAA’ แสดงถึงระดับความน่าเชื่อถือขั้นสูงสุดของอันดับความน่าเชื่อถือภายในประเทศไทยซึ่งกำหนดโดยฟิทช์ โดยอันดับความน่าเชื่อถือนี้จะมอบให้กับอันดับความน่าเชื่อถือที่มีความเสี่ยง “น้อยที่สุด” เมื่อเปรียบเทียบกับผู้ออกตราสารหรือตราสารอื่นในประเทศไทย และโดยปกติแล้ว จะกำหนดให้แก่ตราสารทางการเงินที่ออกหรือค้ำประกันโดยรัฐบาล

#### AA(th)

‘AA’ แสดงถึงระดับความน่าเชื่อถือขั้นสูงมากเมื่อเปรียบเทียบกับผู้ออกตราสารหรือตราสารอื่นในประเทศไทย โดยระดับความน่าเชื่อถือของตราสารทางการเงินขั้นนี้ต่างจากผู้ออกตราสารหรือตราสารอื่นที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือขั้นสูงสุดของประเทศไทยเพียงเล็กน้อย

#### A(th)

‘A’ แสดงถึงระดับความน่าเชื่อถือขั้นสูงเมื่อเปรียบเทียบกับผู้ออกตราสารหรือตราสารอื่นในประเทศไทย อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงของสถานการณ์หรือสภาพทางเศรษฐกิจอาจมีผลกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ได้ตรงตามกำหนดเวลาของตราสารทางการเงินเหล่านี้มากกว่าตราสารอื่นที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือในประเภทที่สูงกว่า

#### BBB(th)

‘BBB’ แสดงถึงระดับความน่าเชื่อถือขั้นปานกลางเมื่อเปรียบเทียบกับผู้ออกตราสารอื่นในประเทศไทย อย่างไรก็ตาม มีความเป็นไปได้มากกว่าการเปลี่ยนแปลงของสถานการณ์หรือสภาพทางเศรษฐกิจจะมีผลกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ได้ตรงตามกำหนดเวลาของตราสารทางการเงินเหล่านี้มากกว่าตราสารอื่นที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือในประเภทที่สูงกว่า

#### BB(th)

‘BB’ แสดงถึงระดับความน่าเชื่อถือค่อนข้างต่ำเมื่อเปรียบเทียบกับผู้ออกตราสารอื่นในประเทศไทย การชำระหนี้ตามเงื่อนไขของตราสารเหล่านี้ภายในประเทศนั้น ๆ มีความไม่แน่นอนในระดับหนึ่งและความสามารถในการชำระหนี้ขึ้นตามกำหนดเวลาจะมีความไม่แน่นอนมากขึ้นตามการเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจในทางลบ



## B(tha)

'B' แสดงถึงระดับความน่าเชื่อถือขั้นต่ำอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเปรียบเทียบกับผู้ออกตราสารหนี้อื่น ๆ ในประเทศไทย การปฏิบัติตามเงื่อนไขของตราสารหนี้และข้อผูกพันทางการเงินยังคงเป็นไปได้ในปัจจุบัน แต่ความมั่นคงยังจำกัดอยู่ในระดับหนึ่งเท่านั้น และความสามารถในการชำระหนี้ตามกำหนดอย่างต่อเนื่องนั้นไม่แน่นอนขึ้นอยู่กับสถานะที่เอื้อต่อการดำเนินธุรกิจและสภาพทางเศรษฐกิจ

## CCC(tha), CC(tha), C(tha)

อันดับความน่าเชื่อถือเหล่านี้แสดงถึงระดับความน่าเชื่อถือขั้นต่ำมากเมื่อเปรียบเทียบกับผู้ออกตราสารหรือตราสารหนี้อื่นในประเทศไทย ความสามารถในการปฏิบัติตามข้อผูกพันทางการเงินขึ้นอยู่กับสถานะที่เอื้อต่อการดำเนินธุรกิจ และการพัฒนาทางเศรษฐกิจ

## DDD(tha), DD(tha), D(tha)

อันดับความน่าเชื่อถือเหล่านี้ จะถูกกำหนดให้สำหรับองค์กรหรือตราสารหนี้ซึ่งกำลังอยู่ในภาวะผิดนัดชำระหนี้ในปัจจุบัน

ทั้งนี้ เครื่องบ่งชี้พิเศษสำหรับประเทศไทย "tha" จะถูกระบุไว้ต่อจากอันดับความน่าเชื่อถือทุกอันดับเพื่อแยกความแตกต่างออกจากการจัดอันดับความน่าเชื่อถือระดับสากล

"+" หรือ "-" อาจจะถูกระบุไว้เพิ่มเติมต่อจากอันดับความน่าเชื่อถือสำหรับประเทศหนึ่ง ๆ เพื่อแสดงถึงสถานะย่อยโดยเปรียบเทียบกันภายในอันดับความน่าเชื่อถือชั้นหลัก ทั้งนี้ จะไม่มีการระบุสัญลักษณ์ ต่อท้ายดังกล่าวสำหรับอันดับความน่าเชื่อถืออันดับ "AAA (tha)" หรืออันดับที่ต่ำกว่า "CCC (tha)" สำหรับอันดับความน่าเชื่อถือในระยะยาวสำหรับประเทศหนึ่ง ๆ และจะมีการระบุสัญลักษณ์ต่อท้ายดังกล่าวสำหรับอันดับความน่าเชื่อถือในระยะสั้นสำหรับประเทศหนึ่ง ๆ นอกเหนือจาก "F1 (tha)"

สัญญาฉบับการปรับอันดับความน่าเชื่อถือ : สัญญาฉบับการปรับอันดับความน่าเชื่อถือจะถูกใช้เพื่อแจ้งให้นักลงทุนทราบว่ามีความเป็นไปได้ที่จะมีการเปลี่ยนแปลงอันดับความน่าเชื่อถือ และแจ้งแนวโน้มทิศทางของการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว สัญญาฉบับดังกล่าวอาจระบุเป็น "สัญญาฉบับบวก" ซึ่งบ่งชี้แนวโน้มในการปรับอันดับความน่าเชื่อถือให้สูงขึ้น "สัญญาฉบับลบ" จะบ่งชี้แนวโน้มในการ ปรับอันดับความน่าเชื่อถือให้ต่ำลง หรือ "สัญญาฉบับวิวัฒนาการ" ในกรณีที่อันดับความน่าเชื่อถืออาจได้รับการปรับ ขึ้นปรับลงหรือคงที่ โดยปกติ สัญญาฉบับการปรับอันดับความน่าเชื่อถือมักจะระบุไว้สำหรับช่วงระยะเวลาสั้น ๆ

ที่มา : บริษัท ฟีทซ์ เรทติ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด