

ข่าวเผยแพร่

บริษัท ตรี ส เร ท ดิง จำกัด (ตรี ส เร ท ดิง) * สำนักกรรมการผู้จัดการ *

อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 เลขที่ 191 ถนนสีลม บางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ 0 2231 3011 ต่อ 500 โทรสาร 0 2231 3012

วันเผยแพร่ทางการ: 27 ธันวาคม 2553

(No. 122/2553)

E-mail: rapee@tris.co.th

ตรี ส เร ท ดิง คงอันดับเครดิตองค์กรและตราสารหนี้ “ธ. ธนชาติ” ที่ระดับ “A+” หนุนกู้ด้วยสิทธิที่ “A” และหนุนกู้ด้วยสิทธิค้ำยทุนที่ “A-” ด้วยแนวโน้ม “Positive”

บริษัท ตรี ส เร ท ดิง จำกัด ประกาศคงอันดับเครดิตองค์กรของ ธนาคารธนชาติ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A+” และคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ด้วยสิทธิไม่มีประกันและหุ้นกู้ด้วยสิทธิลักษณะค้ำยทุนที่นับเป็นเงินกองทุนชั้นที่ 2 ของธนาคารที่ระดับ “A” และ “A-” ตามลำดับ พร้อมแนวโน้ม “Positive” หรือ “บวก” อันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนสถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งขึ้นจากผลของการที่ธนาคารซื้อกิจการของธนาคารนครหลวงไทย จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นธนาคารขนาดกลางที่มีฐานลูกค้าขนาดใหญ่และกระจายตัวมากกว่า รวมถึงคณะผู้บริหารที่มีความสามารถและประสบการณ์ในธุรกิจหลักคือสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ ตลอดจนการมีเครือข่ายธุรกิจที่กว้างขวางขึ้น และการมีกลยุทธ์ทางธุรกิจที่เหมาะสมต่อการสร้างความแข็งแกร่งในการผสานธุรกิจในกลุ่มธนชาติ นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังได้รับแรงหนุนจากสถานะเครดิตที่แข็งแกร่งของผู้ถือหุ้นเชิงกลยุทธ์ ได้แก่ Bank of Nova Scotia (BNS) จากประเทศแคนาดาซึ่งถือหุ้นธนาคารในสัดส่วน 48.99% อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งดังกล่าวมีข้อจำกัดจากสินทรัพย์ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) ที่สูงขึ้นของธนาคาร ความเสี่ยงของการเปลี่ยนแปลงที่เกิดจากการควบรวมกิจการระหว่างธนาคารธนชาติและธนาคารนครหลวงไทย และภาวะการแข่งขันของธุรกิจธนาคารพาณิชย์ที่ทวีความรุนแรงยิ่งขึ้น ทั้งนี้ ความไม่แน่นอนของการเมืองภายในประเทศและภาวะเศรษฐกิจโลกอาจเป็นปัจจัยจำกัดแผนการขยายธุรกิจและความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มธนชาติในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า

ในขณะที่อันดับเครดิตของหุ้นกู้ด้วยสิทธิลักษณะค้ำยทุนที่นับเป็นเงินกองทุนชั้นที่ 2 ของธนาคารธนชาติ (TBANK197A และ TBANK247A) นั้นสะท้อนถึงความด้วยสิทธิและความเสี่ยงต่อการเลื่อนชำระดอกเบี้ยสำหรับหุ้นกู้ดังกล่าวซึ่งจะครบกำหนดไถ่ถอนในปี 2562 และ 2567 โดยหุ้นกู้ดังกล่าวยังสะท้อนผลตอบแทน มีลักษณะด้วยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน และธนาคารสามารถไถ่ถอนคืนทั้งจำนวนก่อนครบกำหนดได้หลังจาก 5 ปีนับจากวันที่ออกตราสาร และอยู่ภายใต้ความเห็นชอบของธนาคารแห่งประเทศไทย ผู้ถือหุ้นกู้ด้วยสิทธิประเภทนี้จะได้รับการชำระเงินในลำดับถัดจากผู้ฝากเงิน ผู้ถือหุ้นกู้ไม่มีประกัน และผู้ถือหุ้นกู้ด้วยสิทธิของธนาคาร โดยธนาคารไม่ต้องมีภาระผูกพันในการจ่ายหนี้ใดใดสำหรับหุ้นกู้ประเภทนี้ในกรณีที่ธนาคารมีผลประกอบการขาดทุนในระยะเวลา 6 เดือนซึ่งเป็นช่วงเวลาที่ธนาคารต้องจ่ายชำระดอกเบี้ย และธนาคารไม่สามารถจ่ายเงินปันผลในช่วงดังกล่าวหรือในช่วง 6 เดือนข้างหน้าได้ อย่างไรก็ตาม จำนวนดอกเบี้ยที่จ่ายคืนจะเป็นจำนวนยอดสะสม

แนวโน้มอันดับเครดิต “Positive” หรือ “บวก” สะท้อนบทบาทของธนาคารธนชาติในการเป็นผู้นำด้านธุรกิจด้านการเงินและการธนาคารพาณิชย์ที่สำคัญของกลุ่มธนชาติ โดยคาดหมายว่าฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของธนาคารพาณิชย์ของธนาคารภายใต้การควบรวมกิจการระหว่างธนาคารธนชาติและธนาคารนครหลวงไทยจะแข็งแกร่งยิ่งขึ้นและสามารถควบคุมคุณภาพสินทรัพย์มิให้เสื่อมถอยลงได้ รวมถึงสามารถบริหารจัดการความเสี่ยงของการเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นจากการควบรวมกิจการ นอกจากนี้ ยังคาดว่าจะมีความสามารถในการเพิ่มรายได้ทั้งรายได้ดอกเบี้ยและรายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย รวมถึงการประหยัดต้นทุนที่เกิดจากการผสานประโยชน์ภายในกลุ่มธนชาติจะช่วยบรรเทาภาระค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของธนาคารที่อาจสูงขึ้นในช่วงระหว่างการควบรวมกิจการของธนาคารทั้ง 2 แห่ง

ตรี ส เร ท ดิง รายงานว่า ธนาคารธนชาติซื้อกิจการของธนาคารนครหลวงไทยตามแผนกลยุทธ์การเติบโตโดยวิธีการซื้อหุ้นจากกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงินและจากผู้ถือหุ้นส่วนน้อยรายอื่น ๆ ในช่วงไตรมาสที่ 2 ของปี 2553 รวมทั้งสิ้น 99.24% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด ทั้งนี้ ธนาคารกลายเป็นธนาคารพาณิชย์ที่มีขนาดของสินทรัพย์รวมใหญ่เป็นอันดับที่ 5 ของประเทศ ณ สิ้นเดือนกันยายน 2553 (จากเดิมอันดับที่ 8 เมื่อปี 2551) ด้วยส่วนแบ่งตลาดสำหรับสินเชื่อรวมที่ 9.3% และสำหรับเงินฝากที่ 7.9% ตามงบการเงินรวม ณ สิ้นงวดกันยายน 2553 ธนาคารธนชาติมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 836 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 93.1% จาก 433 พันล้านบาทเมื่อสิ้นปี 2552 การซื้อกิจการของธนาคารนครหลวงไทยทำให้ธนาคารธนชาติมีสถานะทางการแข่งขันในสินเชื่อภาคธุรกิจที่แข็งแกร่งขึ้น อีกทั้งยังเป็นภาระกระจายสินเชื่อไปสู่ภาคธุรกิจอื่น ๆ ซึ่งทำให้สัดส่วนของสินเชื่อในกลุ่มธุรกิจต่าง ๆ ของธนาคารดีขึ้นและลดการกระจุกตัวของสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์

ณ สิ้นเดือนกันยายน 2553 ธนาคารธนชาติมีเงินให้สินเชื่อทั้งสิ้น 582,234 ล้านบาท เติบโตขึ้น 104.2% จาก 285,100 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2552 ธนาคารเป็นผู้ให้บริการสินเชื่อรถยนต์รายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย โดยมีส่วนแบ่งตลาดที่ 27% ด้วยมูลค่าสินเชื่อรวมทั้งสิ้น 228,268 ล้านบาท (รวมของ บริษัท ทุนธนชาติ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ด้วย) ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2553 ธนาคารมีสินเชื่อธุรกิจคิดเป็น 43% ของสินเชื่อรวม ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 21% ในปี 2552 ในขณะที่สินเชื่อรายย่อยอยู่ที่ 57% ของสินเชื่อรวม ลดลงจาก 79% เมื่อสิ้นปี 2552 สินเชื่อส่วนใหญ่ของธนาคารประกอบด้วยสินเชื่อรายย่อย โดยเป็นสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ 39% สินเชื่อที่อยู่อาศัย 13% และสินเชื่อธุรกิจซึ่งประกอบด้วยสินเชื่อกลุ่มการผลิตและการค้า 14% และสินเชื่อกลุ่มสาธารณูปโภคและบริการ 11%

ตรี ส เร ท ดิง กล่าวถึงหนี้สินของธนาคารธนชาติว่า ธนาคารได้ประโยชน์จากการเพิ่มฐานลูกค้าเงินฝากขนาดใหญ่และเครือข่ายสาขาจำนวนมากของธนาคารนครหลวงไทยซึ่งช่วยสนับสนุนให้ธนาคารสามารถขยายขอบเขตการให้บริการทางการเงินของกลุ่มธนชาติทั้งหมดผ่านช่องทางและเครือข่ายต่าง ๆ ในกลุ่มธนชาติ นอกจากนี้ ยังคาดว่า การซื้อกิจการของธนาคารนครหลวงไทยจะช่วยเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้แก่มูลค่าเครือข่ายทางธุรกิจของธนาคารธนชาติได้ในระยะปานกลางถึงระยะยาว อย่างไรก็ตาม ความสำเร็จดังกล่าวยังต้องรอการพิสูจน์ต่อไป ฐานะการเงินของธนาคารธนชาติดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีกำไรสุทธิในปี 2552 จำนวน 4,056 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 117% จาก 1,870 ล้านบาทในปี 2551 ธนาคารมีผลประกอบการที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2553 โดยมีกำไรสุทธิ 6,720 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 167.7% เมื่อเทียบ

กับกำไรสุทธิสำหรับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่จำนวน 2,510 ล้านบาทเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของทั้งรายได้ดอกเบี้ยและรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยและอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ยสำหรับปี 2552 เท่ากับ 1% และ 16.48% ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจาก 0.55% และ 8.83% ในปี 2551 อัตราส่วนดังกล่าวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2553 โดยอยู่ที่ 1.06% และ 13.64% (ยังไม่ได้รับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี) ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจาก 0.66% และ 10.62% สำหรับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ในส่วนของคุณภาพสินทรัพย์ของธนาคารธนชาตภายหลังการซื้อกิจการของธนาคารนครหลวงไทยนั้น ธนาคารมีข้อจำกัดจากการมี NPL และสินทรัพย์ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPA) เพิ่มขึ้น ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสินเชื่อธุรกิจของธนาคารนครหลวงไทย โดย ณ สิ้นเดือนกันยายน 2553 ธนาคารมีอัตราส่วน NPL ต่อเงินให้สินเชื่อรวม 6.39% เพิ่มขึ้นจาก 3.04% ในปี 2552 และสูงกว่าค่าเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ไทย 11 แห่งที่มีอัตราส่วนอยู่ที่ 5.64% นอกจากนี้ ยังมี NPA ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (หนี้จัดชั้นค้างชำระเกินกว่า 3 เดือน + ยอดคงค้างสินเชื่อที่ปรับโครงสร้างหนี้ + สินทรัพย์รอการขาย) ณ สิ้นเดือนกันยายน 2553 คิดเป็น 0.62 เท่าของเงินกองทุนและค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญของธนาคาร โดยเพิ่มขึ้นจาก 0.31 เท่า ณ สิ้นปี 2552 แต่ยังคงใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ไทย 11 แห่งที่ระดับ 0.65 เท่า ดังนั้น ความสามารถของผู้บริหารในการดูแลสินทรัพย์ไม่ให้คุณภาพเสื่อมถอยลง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงการควบรวมกิจการจึงเป็นสิ่งที่ต้องติดตามต่อไป

ภายหลังการซื้อกิจการ ทริสเรทติ้งเห็นว่าธนาคารธนชาตมีสภาพคล่องที่ดีขึ้น โดยมีฐานเงินฝากที่ขยายตัวไปยังฐานลูกค้ารายย่อยเพิ่มมากขึ้น นอกจากนี้ อัตราส่วนของส่วนของผู้ถือหุ้นต่อสินทรัพย์รวม ณ สิ้นเดือนกันยายน 2553 เพิ่มขึ้นเป็น 8.45% จาก 6.44% ในปี 2552 จากผลของการเพิ่มทุนจำนวน 35,790 ล้านบาทในเดือนเมษายน 2553 จากผู้ถือหุ้นหลักคือบริษัททุนธนชาตและ BNS อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนดังกล่าวยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ไทย 11 แห่งซึ่งอยู่ที่ 10.06% อัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงของธนาคาร ณ สิ้นเดือนกันยายน 2553 เท่ากับ 14.69% เพิ่มขึ้นจาก 14.10% ในปี 2552 อย่างไรก็ตาม คาดว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะลดลงเล็กน้อยอันเป็นผลจากการนำค่าความนิยมจากการซื้อกิจการมาหักออกจากเงินกองทุนชั้นที่ 1 เมื่อการโอนกิจการของธนาคารนครหลวงไทยเข้ากับธนาคารธนชาตแล้วเสร็จในช่วงประมาณปลายปี 2554

ปัจจุบันธนาคารธนชาตอยู่ระหว่างการดำเนินการตามแผนการควบรวมกิจการและการถอนหุ้นธนาคารนครหลวงไทยออกจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยสมัครใจ ธนาคารนครหลวงไทยจะยังคงดำเนินธุรกิจธนาคารพาณิชย์ต่อไปจนกระทั่งกระบวนการควบรวมกิจการแล้วเสร็จ และจะต้องคืนใบอนุญาตการประกอบธุรกิจธนาคารพาณิชย์แก่ธนาคารแห่งประเทศไทยภายในวันที่ 31 ธันวาคม 2554 ทั้งนี้ อันดับเครดิตและแนวโน้มอันดับเครดิตของธนาคารจะยังคงได้รับผลกระทบจากความท้าทายในเรื่องคุณภาพสินทรัพย์ซึ่งส่งผลกระทบต่อเงินกองทุนและผลประกอบการของธนาคาร ทริสเรทติ้งกล่าว – จบ

ธนาคารธนชาต จำกัด (มหาชน) (TBANK)

อันดับเครดิตองค์กร:

คงเดิมที่ A+

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

TBANK155A: หุ้นกู้ด้อยสิทธิไม่มีประกัน 5,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2558

คงเดิมที่ A

TBANK194A: หุ้นกู้ด้อยสิทธิไม่มีประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2562

คงเดิมที่ A

TBANK197A: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุนที่นับเป็นเงินกองทุนชั้นที่ 2 3,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2562

คงเดิมที่ A-

TBANK204A: หุ้นกู้ด้อยสิทธิไม่มีประกัน 6,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2563

คงเดิมที่ A

TBANK247A: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุนที่นับเป็นเงินกองทุนชั้นที่ 2 1,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2567

คงเดิมที่ A-

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Positive (บวก)

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2553 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต, ไม่ว่าทั้งหมดหรือแต่เพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยมิได้รับอนุญาต การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตจากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใด ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: http://www.trisrating.com/th/rating_information/rating_criteria.html

Press Release

TRIS Rating Co., Ltd. (TRIS Rating) * Office of the President *

Silom Complex Bldg., 24th Floor, 191 Silom Rd., Bangkok 10500, Thailand, Tel: 66 0 2231 3011 Ext. 500, Fax: 66 0 2231 3012

Release Date: 27 December 2010

(No. 122/2010)

E-mail: rapee@tris.co.th

TRIS Rating Affirms Company Rating of “TBANK” at “A+”, Ratings of Subordinated Debts at “A”, and Ratings of Hybrid Debts at “A-”, with “Positive” Outlook

TRIS Rating Co., Ltd. has affirmed the company rating of Thanachart Bank PLC (TBANK) at “A+” and has also affirmed the ratings of TBANK’s subordinated debentures and hybrid debt capital securities at “A” and “A-”, respectively. The outlook remains “positive”. The ratings reflect TBANK’s stronger business profile following the acquisition of Siam City Bank PLC (SCIB), a medium-sized bank with a large and more diversified client base. The ratings are enhanced by the capability and experience of TBANK’s management team in its core business, hire purchase lending, and its enlarged network and appropriate business strategies to strengthen the synergies within Thanachart Group. The ratings are also enhanced by the strong credit profile of TBANK’s Canadian strategic partner, Bank of Nova Scotia (BNS), which holds a 48.99% stake in TBANK. However, these strengths are constrained by the bank’s higher level of consolidated legacy non-performing assets (NPA), transition risk during the merger period of TBANK and SCIB, and a more intense competitive environment in the banking business. Uncertainties in the domestic political and global financial arenas might limit the group’s expansion plans and profitability during the next few years.

The ratings of TBANK’s hybrid debt capital securities (TBANK197A and TBANK247A) reflect both the subordination and payment deferral risks of the issues. The hybrid debt capital securities are due in 2019 and 2024, and are cumulative, junior subordinated, unsecured, and callable before maturity dates by the bank after five years under the approval from BOT. The holders of hybrid debt capital securities will be subordinated to depositors and holders of senior debts and subordinated debts of the bank. The bank will not be obliged to make any payment in the event that the bank posts net losses for the same six-month period during which any interest payment would be due or payable and the bank is unable to pay dividend during such period or during the next six months, but coupon payment will be cumulative.

The “positive” outlook recognizes TBANK’s designated role as the core bank of Thanachart Group with an expectation that TBANK will be able to capitalize on group synergies to strengthen its market position in the banking industry, and to control asset quality deterioration as well as transition risk during the merger integration period. Growth in interest and non-interest income as well as cost synergies across the group are expected to help offset rises in operating expenses as the merger between TBANK and SCIB is fully realized.

TRIS Rating reported that as a part of its growth strategy, TBANK acquired SCIB by purchasing shares of SCIB from the Financial Institutions Development Fund (FIDF) and other shareholders during the second quarter of 2010, accounting for 99.24%. At the end of September 2010, TBANK became the fifth largest commercial bank (up from eighth in 2008) in Thailand in terms of total assets with 9.3% market share in loans and 7.9% share in deposits. On a consolidated basis, TBANK’s total assets were Bt836 billion, up by 93.1% from Bt433 billion at the end of December 2009. The acquisition has strengthened TBANK’s competitive edge in the corporate banking business and also diversified its loan portfolio across other sectors, yielding a better loan mix and reducing hire purchase loan concentration.

At the end of September 2010, TBANK’s loan portfolio was Bt582,234 million, up by 104.2% from Bt285,100 million at the end of December 2009. TBANK is the largest auto loan provider in Thailand with 27% market share and Bt228,268 million in loans (including hire purchase portfolio of Thanachart Capital PLC--TCAP). As of June 2010, TBANK’s corporate loans accounted for 43% of total loans, up from 21% at the end of December 2009. Retail loans accounted for 57% of total loans, down from 79% at the end of December 2009. The majority of TBANK’s loan portfolio comprised retail loans, with 39% in hire purchase loans and 13% in housing loans, as well as corporate loans, with 14% of loans outstanding lent to the manufacturing and commerce sector and 11% to the utility and services sector.

TRIS Rating said about the liability side of TBANK that the bank benefited from acquiring the large deposit base and the physical branch network of SCIB. The acquisition will further support and enhance the extent of cross-selling across many related companies in Thanachart Group that offer financial services and is expected to strengthen TBANK’s franchise value in the medium to long term. However, TBANK’s success in utilizing the benefits of group-wide synergy has yet to be proved.

(Continue on page 2)

TBANK's financial profile has continuously improved. Net income was Bt4,056 million in 2009, up by 117% from Bt1,870 million in 2008. The performance improvement continued in the nine-month period of 2010, as net income was Bt6,720 million, up by 167.7% compared with Bt2,510 million for the same period of the previous year. The improvement in financial performance was driven from increases in both interest and non-interest income. In 2009, return on average assets and return on average equity were 1% and 16.48%, respectively, up from 0.55% and 8.83% in 2008. These ratios continued to improve for the nine-month period of 2010, compared with the same period last year, which were up to 1.06% and 13.64% (non-annualized), respectively, from 0.66% and 10.62%.

In terms of asset quality after the acquisition of SCIB, TBANK has been constrained by an increase in non-performing loans (NPL) and NPAs, mostly from the commercial loan portfolio of SCIB. At the end of September 2010, on a consolidated basis, TBANK's ratio of NPLs to total loans was 6.39%, up from 3.04% as of December 2009. This was above the industry average of 5.64% for 11 Thai universal banks. TBANK's NPAs (classified loans with more than three months overdue, outstanding amount of troubled debt being restructured, and foreclosed property) as of September 2010 were 0.62 times capital funds plus allowance for doubtful accounts, up from 0.31 times at the end of December 2009. This ratio rose close to the industry average of 0.65 times for 11 Thai universal banks. Management's ability to control asset quality during the merger period has yet to be monitored.

After acquisition, TRIS Rating views that TBANK's liquidity improved with more diversification into retail deposits. Equity to total assets ratio at the end of September 2010 climbed to 8.45% from 6.44% as of December 2009, as a result of a capital injection of Bt35,790 million by TCAP and BNS in April 2010. However, this ratio was below the industry average of 10.06% for 11 Thai universal banks. TBANK's capital adequacy ratio improved to 14.69%, from 14.10% as of December 2009. This ratio is expected to fall slightly as goodwill has to be deducted from its Tier-1 capital once the business transfer of SCIB to the bank is complete in 2011.

Currently, TBANK is processing the merger integration plan and proceeding with a voluntary delisting of SCIB's shares from the Stock Exchange of Thailand (SET). SCIB will continue to operate as a separate commercial bank until the entire business transfer process has been completed. SCIB has committed to return its license to the Bank of Thailand (BOT) by 31 December 2011. Going forward, TBANK's ratings and outlook will be influenced by challenges facing its asset quality in relation to the levels of its capital and earnings, said TRIS Rating. -- End

Thanachart Bank PLC (TBANK)

Company Rating:

Affirmed at A+

Issue Ratings:

TBANK155A: Bt5,000 million subordinated debentures due 2015	Affirmed at A
TBANK194A: Bt2,000 million subordinated debentures due 2019	Affirmed at A
TBANK197A: Bt3,500 million hybrid debt capital securities due 2019	Affirmed at A-
TBANK204A: Bt6,000 million subordinated debentures due 2020	Affirmed at A
TBANK247A: Bt1,500 million hybrid debt capital securities due 2024	Affirmed at A-

Rating Outlook:

Positive

 © Copyright 2010, TRIS Rating Co., Ltd. All rights reserved. Any unauthorized use, disclosure, copying, republication, further transmission, dissemination, redistribution or storing for subsequent use for any purpose, in whole or in part, in any form or manner or by any means whatsoever, by any person, of the credit rating reports or information is prohibited. The credit rating is not a statement of fact or a recommendation to buy, sell or hold any debt instruments. It is an expression of opinion regarding credit risks for that instrument or particular company. The opinion expressed in the credit rating does not represent investment or other advice and should therefore not be construed as such. Any rating and information contained in any report written or published by TRIS Rating has been prepared without taking into account any recipient's particular financial needs, circumstances, knowledge and objectives. Therefore, a recipient should assess the appropriateness of such information before making an investment decision based on this information. Information used for the rating has been obtained by TRIS Rating from the company and other sources believed to be reliable. Therefore, TRIS Rating does not guarantee the accuracy, adequacy, or completeness of any such information and will accept no liability for any loss or damage arising from any inaccuracy, inadequacy or incompleteness. Also, TRIS Rating is not responsible for any errors or omissions, the result obtained from, or any actions taken in reliance upon such information. All methodologies used can be found at http://www.trisrating.com/en/rating_information/rating_criteria.html.