



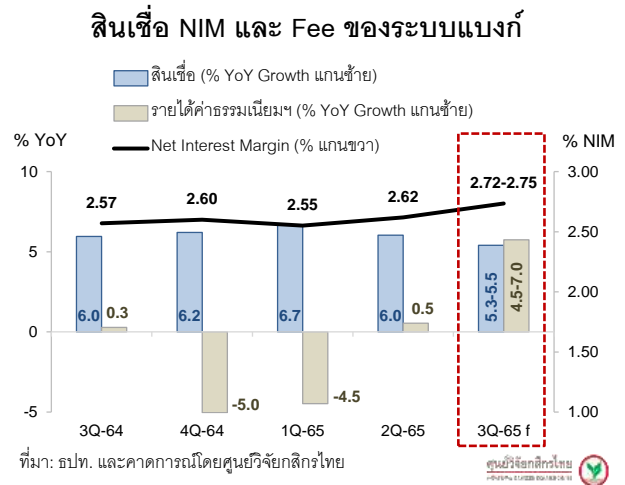
คาดเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นหลังการคลายล็อกช่วยประคองรายได้จากรธุรกิจหลักของธนาคารพาณิชย์ในไตรมาส 3/2565...แต่ยังต้องติดตามความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า

- ศูนย์วิจัยกสิกรไทย คาดว่า กิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัวขึ้นหลังการคลายล็อกดาวน์ จะช่วยหนุนการเติบโตของรายได้หลักของธุรกิจธนาคารพาณิชย์ในไตรมาส 3/2565 ทั้งในส่วนของรายได้ดอกเบี้ยและรายได้ค่าธรรมเนียม
- แต่ความเปราะบางของเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว อาจทำให้สัดส่วน NPL ในไตรมาส 3/2565 ยังมีโอกาสขยับขึ้น ซึ่งสะท้อนว่า ธนาคารพาณิชย์ยังคงต้องเร่งจัดการปัญหาคุณภาพหนี้แบบเชิงรุกต่อเนื่อง
- สำหรับแนวโน้มในระยะข้างหน้า ศูนย์วิจัยกสิกรไทย คาดว่า สถานการณ์เศรษฐกิจที่ยังคงมีความไม่แน่นอน อาจทำให้รายได้จากรธุรกิจหลักของธนาคารพาณิชย์ยังคงฟื้นตัวในกรอบจำกัด ขณะที่การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในระยะต่อไปของภาคธนาคารจะขึ้นอยู่กับจังหวะของอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ปัจจัยแวดล้อมทางธุรกิจ ตลอดจนการเตรียมตัวเพื่อรับมือกับการปรับอัตราเงินนำส่งจากสถาบันการเงินเข้ากองทุนฟื้นฟูและพัฒนาาระบบสถาบันการเงิน (FIDF Fee) ในช่วงต้นปี 2566

- **กิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัวขึ้นหลังการคลายล็อกดาวน์ ช่วยหนุนการเติบโตของรายได้หลักของธุรกิจธนาคารพาณิชย์ในไตรมาส 3/2565 ทั้งในส่วนของรายได้ดอกเบี้ยและรายได้ค่าธรรมเนียม**
ศูนย์วิจัยกสิกรไทย คาดว่า การทยอยฟื้นตัวกลับมาของการใช้จ่ายภายในประเทศ จะช่วยหนุนการเบิกใช้สินเชื่อ โดยเฉพาะสินเชื่อธุรกิจ ทั้งในส่วนที่เป็นการลงทุนระยะยาว เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียน รวมถึงสินเชื่อภายใต้โครงการสินเชื่อฟื้นฟู ขณะที่ในฝั่งของผลิตภัณฑ์สินเชื่อรายย่อยนั้น ยังคงเห็นสินเชื่อส่วนบุคคลและสินเชื่อบัตรเครดิตเติบโตในอัตราตัวเลขสองหลัก ซึ่งสูงกว่าผลิตภัณฑ์สินเชื่อรายย่อยประเภทอื่นๆ จากภาพดังกล่าว คาดว่า **สินเชื่อของระบบธนาคารพาณิชย์จดทะเบียนในประเทศ¹ ในไตรมาสที่ 3/2565 จะขยายตัวประมาณ 5.3-5.5% YoY ขณะที่อัตราส่วนรายได้ดอกเบี้ยสุทธิต่อสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ดอกเบี้ยเฉลี่ย (Net Interest Margin: NIM) อาจขยับขึ้นไปอยู่ในกรอบ 2.72-2.75%** จากผลของสินเชื่อที่เติบโตต่อเนื่อง โดยเฉพาะในส่วนของพอร์ตสินเชื่อที่ให้ผลตอบแทนสูง และผลจากการที่ธนาคารพาณิชย์ยังคงเน้นจัดการโครงสร้างต้นทุนเงินฝากอย่างมีประสิทธิภาพในช่วงที่ผ่านมา

¹ ระบบธนาคารพาณิชย์จดทะเบียนในประเทศไทยรวม 18 แห่ง

นอกจากนี้ การทยอยฟื้นตัวกลับมาของการใช้จ่ายภายในประเทศ ยังช่วยหนุนรายได้ค่าธรรมเนียมบางรายการให้ขยับขึ้น แม้ว่ารายได้ค่าธรรมเนียมในส่วนที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุนยังน่าจะยังได้รับผลกระทบบางส่วนจากความผันผวนของราคาสินทรัพย์ในตลาดการลงทุนก็ตาม ทั้งนี้ ศูนย์วิจัยกสิกรไทย คาดว่า รายได้ค่าธรรมเนียมในส่วนของบัตรเครดิตที่จะได้รับอานิสงส์จากการเพิ่มสูงขึ้นของยอดการใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตที่สามารถกลับมาอยู่ในระดับก่อนเกิดวิกฤตโควิด-19 ขณะที่ค่าธรรมเนียมจากการเป็นนายหน้า รวมถึงค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับการปล่อยสินเชื่อและค่าธรรมเนียมจากการออก/จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ก็น่าจะขยับขึ้นด้วยเช่นกัน จากทิศทางดังกล่าวและผลของฐานที่ต่ำในช่วงเดียวกันปีก่อน ทำให้คาดว่า รายได้ค่าธรรมเนียม อาจขยับขึ้นมาขยายตัวในกรอบ 4.5-7.0% YoY ในไตรมาสที่ 3/2565



- อย่างไรก็ดี ความเปราะบางของเศรษฐกิจ ส่งผลให้หนี้ทยอยเข้าปรับโครงสร้างฯ เป็นหนี้ที่มีปัญหาซับซ้อน** ซึ่งก็ตอกย้ำว่าปัญหาคุณภาพหนี้ยังคงเป็นโจทย์ต่อเนื่องที่ธนาคารพาณิชย์ต้องเร่งจัดการแบบเชิงรุก ภาพดังกล่าวสะท้อนผ่านข้อมูลการให้ความช่วยเหลือลูกหนี้ของสถาบันการเงินผ่านการปรับโครงสร้างหนี้² ที่ทยอยเพิ่มสูงขึ้น จากที่เคยลดลงไปแตะระดับต่ำสุดที่ 1.86 ล้านล้านบาทในเดือนเม.ย. 2565 ก็ขยับขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 1.94 ล้านล้านบาท ณ สิ้นเดือนก.ค. 2565 โดยหลักๆ แล้วเป็นการเพิ่มในส่วน of สินเชื่อธุรกิจ ทั้งในส่วนของสินเชื่อ SMEs และสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ นอกจากนี้เศรษฐกิจที่ยังมีสัญญาณฟื้นตัวไม่เต็มที่ ยังน่าจะทำให้คุณภาพสินทรัพย์ในพอร์ตสินเชื่อบ้าน สินเชื่อเช่าซื้อ และสินเชื่อรายย่อยที่ไม่มีหลักประกันด้อยลงด้วยเช่นกัน ดังนั้น ศูนย์วิจัยกสิกรไทย คาดว่า **สัดส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL Ratio) ของระบบธนาคารพาณิชย์³ ในไตรมาสที่ 3/2565 อาจขยับขึ้นมาอยู่ในกรอบประมาณ 2.90-2.97% ต่อสินเชื่อรวม** ซึ่งทำให้ระดับการตั้งสำรองฯ น่าจะทรงตัวหรือลดลงเพียงน้อยจากไตรมาสก่อนหน้า **โดยสัดส่วนการตั้งสำรองฯ ต่อสินเชื่อ (Credit Cost) น่าจะยังคงอยู่ในช่วง 1.17-1.20% ในไตรมาสที่ 3/2565 ทรงตัวเมื่อเทียบกับ 1.19% ในไตรมาสที่ 2/2565 แต่ต่ำลงเมื่อเทียบกับ 1.48% ในไตรมาส 3/2564**

² ของธนาคารพาณิชย์และนอกระบบ

³ ธนาคารพาณิชย์จดทะเบียนในประเทศ และสาขาธนาคารพาณิชย์ต่างประเทศ 29 แห่ง

- สำหรับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารพาณิชย์นั้น คาดว่า อัตราดอกเบี้ยของธนาคารพาณิชย์จะยังคงทยอยขยับขึ้นตามจังหวะของอัตราดอกเบี้ยนโยบาย** [หลังจากที่ได้เริ่มปรับขึ้นดอกเบี้ยเป็นครั้งแรกในช่วงปลายเดือนก.ย. 2565 ตามหลังกนง. ที่มีมติปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายไปแล้วใน 2 รอบการประชุมในเดือน ส.ค. และก.ย. 2565] ซึ่งจะช่วยหนุนให้ NIM ของระบบแบงก์ไทยขยับขึ้นต่อเนื่องในไตรมาสสุดท้ายของปี 2565 ไปอยู่ที่ประมาณ 2.80-2.84% โดยประเมินว่า สัดส่วนสินเชื่อที่จะเปลี่ยนผ่านเข้าสู่ช่วงการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยตามอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ข้างอิงจะอยู่ที่ประมาณ 65% ของยอดคงค้างสินเชื่อโดยรวมของระบบธ.พ.จดทะเบียนในประเทศไทย อย่างไรก็ตาม การทยอยรับรู้ต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายสำหรับในส่วนของอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก และการปรับอัตราเงินนำส่งจากสถาบันการเงินเข้ากองทุนฟื้นฟูและพัฒนาาระบบสถาบันการเงิน (FIDF Fee) ในช่วงต้นปี 2566 อาจทำให้แรงหนุนต่อ NIM ทยอยคลายตัวลง โดยเฉพาะในกรณีที่การขยับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยังคงมีลักษณะทยอยปรับขึ้นแบบค่อยเป็นค่อยไป

การปรับอัตราดอกเบี้ย ระหว่างวันที่ 29 ก.ย.-17 ต.ค. 2565	ขนาดการปรับ อัตราดอกเบี้ย	อัตราดอกเบี้ยเงินกู้/เงินฝาก ณ 17 ต.ค. 2565
อัตราดอกเบี้ยเงินกู้*		
อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี (MLR)	เพิ่ม 0.00-0.40%	5.50-8.35%
อัตราดอกเบี้ยเงินเบิกเกินบัญชี (MOR)	เพิ่ม 0.00-0.40%	6.07-8.28%
อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้ารายย่อยชั้นดี (MRR)	เพิ่ม 0.00-0.40%	5.97-9.05%
อัตราดอกเบี้ยเงินฝากสำหรับบุคคลธรรมดา**		
อัตราดอกเบี้ยออมทรัพย์	เพิ่ม 0.00-0.20%	0.125-0.40%
อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน	เพิ่ม 0.00-0.20%	0.375-0.95%
อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 6 เดือน	เพิ่ม 0.00-0.20%	0.50-1.05%
อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน	เพิ่ม 0.00-0.30%	0.50-1.35%
อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 24 เดือน	เพิ่ม 0.00-0.75%	0.50-1.55%

หมายเหตุ:

* อัตราดอกเบี้ยของธนาคารพาณิชย์จดทะเบียนในประเทศไทย 18 แห่ง ที่มีประกาศอัตราดอกเบี้ย MOR และ MLR และ 15 แห่งที่มีประกาศอัตราดอกเบี้ย MRR

** อัตราดอกเบี้ยของธ.พ.จดทะเบียนในประเทศไทย 15 แห่ง (ค่าต่ำสุด กรณีอัตราดอกเบี้ยกำหนดเป็นช่วง)

ที่มา: ธปท. และ website ของธนาคารพาณิชย์แต่ละแห่ง รวบรวมโดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย



- สำหรับในช่วงรอยต่อไตรมาสสุดท้ายของปี 2565 และต้นปี 2566 คาดว่า สถานการณ์เศรษฐกิจภายในประเทศที่ยังมีสัญญาณฟื้นตัวจะเอื้อให้มีการเบิกใช้สินเชื่ออย่างต่อเนื่องในช่วงโค้งสุดท้ายของปี 2565 และเมื่อประกอบกับทิศทางอัตราดอกเบี้ยในประเทศที่เริ่มขยับขึ้นก็น่าจะช่วยหนุนการเติบโตของรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ และการขยับขึ้นของ NIM แต่อย่างไรก็ดี คงต้องติดตามความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของแนวโน้มเศรษฐกิจไทย ที่อาจเป็นข้อจำกัดในการฟื้นตัวของรายได้จากธุรกิจหลักของธนาคารพาณิชย์ โดยเฉพาะโจทย์ด้านกำลังซื้อและการใช้จ่ายภายในประเทศที่ยังน่าจะเผชิญแรงกดดันจากการขยับสูงขึ้นของต้นทุนและอัตราเงินเฟ้อ ขณะที่ความเสี่ยงของเศรษฐกิจโลกที่ทำให้ตลาดเงินตลาดทุนมีความผัน**

ผวนก็อาจส่งผลกระทบต่อการประกอบกิจการทางรายได้ที่มีโชดกเบี้ยในระยะถัดไป นอกจากนี้ ธนาคารพาณิชย์ยังคงต้องติดตามดูแลสถานการณ์และเร่งปรับโครงสร้างหนี้ระยะยาวให้กับลูกหนี้ ควบคู่ไปกับการปรับระดับการกันสำรองฯ ให้มีความเหมาะสมตามสภาพแวดล้อมทางธุรกิจ ขณะที่การวางกลยุทธ์การเติบโตในกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย อาจต้องดำเนินการอย่างระมัดระวัง โดยเฉพาะกลุ่มลูกหนี้รายย่อย เพราะครัวเรือนส่วนใหญ่ยังมีภาระหนี้ในระดับสูงและมีฐานะทางการเงินที่เปราะบาง ซึ่งทำให้ธนาคารพาณิชย์ต้องคำนึงถึงความสามารถในการชำระหนี้ ควบคู่ไปกับการรายได้ในการดำรงชีพของของลูกหนี้ตามแนวทางการให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบ (Responsible Lending) ของธปท. ซึ่งจะครอบคลุมทั้งในส่วนของ การปล่อยหนี้ใหม่ที่มีคุณภาพ และการให้ข้อมูลสำคัญที่เป็นประโยชน์ต่อลูกหนี้เพื่อช่วยให้ลูกหนี้สามารถปรับพฤติกรรมให้เกิดวินัยทางการเงิน และหลีกเลี่ยงการก่อหนี้เกินตัว

ประมาณการผลประกอบการไตรมาสที่ 3/2565 ของระบบแบงก์ไทย



	3Q-64	2Q-65	3Q-2565 f	ปัจจัย / ประเด็นสำคัญ
กำไรสุทธิ (พันล้านบาท)	37.1	59.8	55.0-56.1	รายได้จากธุรกิจหลักได้รับอานิสงส์จากเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัว กำไรสุทธิขยับขึ้นจากช่วงเดียวกันปีก่อน เพราะค่าใช้จ่ายในการกันสำรองฯ ลดลง
รายได้ค่าธรรมเนียม (% YoY)	0.3%	0.5%	4.5-7.0%	รายได้ค่าธรรมเนียม (fee) มีสัญญาณฟื้นตัวตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจ โดยเฉพาะ fee บัตรเครดิตและที่เกี่ยวข้องกับสินเชื่อ
NIM (%)	2.57%	2.62%	2.72-2.75%	NIM ขยับขึ้นตามการเติบโตของสินเชื่อ ขณะที่การทยอยปรับขึ้นดอกเบี้ยของธ.พ. ทยอยมีผลหนุน NIM ตั้งแต่ไตรมาส 4/65
สินเชื่อ (% YoY)	6.0%	6.0%	5.3-5.5%	สินเชื่อขยายตัวต่อเนื่อง นำโดย การเบิกใช้สินเชื่อของภาคธุรกิจ ขณะที่สินเชื่อบัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคลยังโตสูงกว่าผลิตภัณฑ์สินเชื่อรายย่อยประเภทอื่น
% L/D Ratio สัดส่วนสินเชื่อต่อเงินฝาก	93.7%	94.1%	94.2-94.7%	สัดส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากมีแนวโน้มขยับสูงขึ้นตามทิศทางเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัวเมื่อเทียบกับช่วงโควิด
NPL Ratio* (% ต่อสินเชื่อรวม)	3.14%	2.88%	2.90-2.97%	แม้มีสัญญาณด้อยลงของคุณภาพสินเชื่อ SMEs และรายย่อย เพราะเศรษฐกิจยังฟื้นตัวไม่เต็มที่ แต่สัดส่วน NPLs น่าจะทยอยขยับขึ้น เพราะธ.พ. ยังเร่งเข้าจัดการปัญหาหนี้ในเชิงรุก
% Credit Cost การตั้งสำรองฯ ต่อสินเชื่อ	1.48%	1.19%	1.17-1.20%	ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ ทำให้ระดับการกันสำรองฯ โกล้เคียงกับไตรมาสก่อน แต่ชะลอลงเมื่อเทียบกับสำรองฯ ในปีก่อน เพราะมีการตั้งสำรองฯ ก้อนใหญ่ไปแล้วก่อนหน้านี้

ที่มา: ธปท. และคาดการณ์ผลประกอบการไตรมาส 3/2565 โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย

หมายเหตุ: * % สัดส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากต่อสินเชื่อรวมของระบบธนาคารพาณิชย์ (ธ.พ.ไทย+สาขาธ.พ. ต่างประเทศ)

Disclaimers รายงานวิจัยนี้จัดทำโดย บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด (KRResearch) เพื่อเผยแพร่เป็นการทั่วไป โดยอาศัยแหล่งข้อมูลสาธารณะ หรือ ข้อมูลที่เชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือที่ปรากฏขณะจัดทำ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละช่วงเวลา ทั้งนี้ KRResearch มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ ความเหมาะสม ความครบถ้วนสมบูรณ์ หรือความเป็นปัจจุบันของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้รับวัตถุประสงค์เพื่อชี้ชวน เสนอแนะ ให้คำแนะนำ หรือจูงใจในการตัดสินใจเพื่อดำเนินการใดๆ แต่อย่างใด ดังนั้น ท่านควรศึกษาข้อมูลด้วยความระมัดระวัง และใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจใดๆ KRResearch จะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใดที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว

ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในรายงานวิจัยนี้ถือเป็นทรัพย์สินของ KRResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) การนำข้อมูลดังกล่าว (ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน) ไปใช้ต้องแสดงข้อความถึงสิทธิความเป็นเจ้าของแก่ KRResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) หรือแหล่งที่มาของข้อมูลนั้นๆ ทั้งนี้ ท่านจะไม่ทำซ้ำ ปรับปรุง ดัดแปลง แก้ไข ส่งต่อ เผยแพร่ หรือกระทำในลักษณะใดๆ เพื่อวัตถุประสงค์ในการการค้า โดยไม่ได้รับอนุญาตล่วงหน้า เป็นลายลักษณ์อักษรจาก KRResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี)

บริการทุกระดับประทับใจ