



กระแสหลักทรัพย์

● BANKING : ความพยายามควบคุมหนี้ครัวเรือนมีความเข้มข้นมากขึ้น

สำนักข่าวไทยรัฐรายงาน ว่า ธนาคารแห่งประเทศไทยออกมาตรการควบคุมหนี้เพิ่มเติมภายใต้ “การให้สินเชื่ออย่างรับผิดชอบและเป็นธรรม (responsible lending)” มาตรการล่าสุดนี้เรียกว่า “2 Dos and 1 Don’t” และกำหนดให้สถาบันการเงินดังกล่าว เสนอแผนการปรับโครงสร้างหนี้สองครั้ง : ครั้งแรกก่อนที่เงินกู้จะกลายเป็นหนี้เสีย (NPL) และอีกครั้งหนึ่งหลังจากที่เงินกู้กลายเป็น NPL นอกจากนี้ ธนาคารต่างๆ จะถูกจำกัดไม่ให้ตัดเงินกู้ดังกล่าวออกก่อนที่จะเสนอแผนการปรับโครงสร้างทั้งสองรายการดังกล่าว มาตรการนี้คาดว่าจะมีผลบังคับใช้ในเดือนเมษายนปีหน้า

นอกเหนือจากโครงการ “หนี้เรื้อรัง” สำหรับสินเชื่อส่วนบุคคลที่ผู้กู้ชำระขั้นต้นค่าระยะเวลาหนึ่ง ภายใต้โปรแกรมนี้ ธนาคารจะต้องเสนอให้แปลงสินเชื่อเป็นสินเชื่อผ่อนชำระโดยมีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงที่ต่ำกว่า ส่งผลให้มูลค่าที่คาดหวังของสินเชื่อลดลง (เงินต้น + ดอกเบี้ย) ไทยรัฐยังรายงานด้วยว่า ธนาคารแห่งประเทศไทยกำลังหารือเกี่ยวกับมาตรการเพิ่มเติมภายใต้ที่เดียวกัน รวมถึงการลดการจ่ายดอกเบี้ยที่แท้จริง (เช่น ให้การผ่อนชำระให้ความสำคัญกับเงินต้นมากกว่าการจ่ายดอกเบี้ย)

มุมมองของเรา

เรามองว่าชาวนี้น่าเป็นผลลบต่อธนาคารไทย

ประการแรก การตัดหนี้เสียที่ยืดเยื้อออกไปน่าจะชะลอการฟื้นตัวของหนี้เสีย แม้ว่าเราจะไม่มีความละเอียดเพิ่มเติม ณ จุดนี้ แต่ข้อเท็จจริงที่ว่ามาตรการดังกล่าวอยู่ภายใต้หัวข้อ “responsible lending” ซึ่งมีแนวโน้มมุ่งเป้าสินเชื่อรายย่อย อย่างไรก็ตาม เรายังมองว่าโดยปกติแล้วธนาคารจะไม่เสนอโครงการการปรับโครงสร้างหนี้สำหรับสินเชื่อรายย่อย โดยเฉพาะสินเชื่อรถยนต์และสินเชื่ออุปโภคบริโภค (เช่น บัตรเครดิตและสินเชื่อที่ไม่มีหลักประกัน) เมื่อผู้กู้สินเชื่อรถยนต์ผิดนัด ธนาคารจะพยายามยึดรถคืน (ในลักษณะนี้เป็นกระบวนการในการชดเชยหนี้เสีย) เมื่อผู้กู้ยืมเงินกู้ยืมที่ไม่มีหลักประกันเกิดการผิดนัด ธนาคารจะตัดเงินกู้หลังจากช่วงระยะเวลาหนึ่ง หากธนาคารถูกบังคับให้เสนอแผนการปรับโครงสร้างหนี้ก่อน จะทำให้การตัดหนี้เสียจะยืดเยื้อออกไป ส่งผลให้การชำระหนี้เสียเกิดความล่าช้า

ประการที่สอง การปรับโครงสร้างใหม่ไม่น่าจะช่วยลด credit cost ได้ ซึ่งมาตรการช่วยเหลือของธนาคารแห่งประเทศไทยส่วนใหญ่มีกำหนดสิ้นสุดปีนี้ รวมถึงการปรับโปรแกรมโครงสร้างสินน้ำเงิน/สินเชื่อ อย่างไรก็ดี ปีหน้ามาตรฐานการบัญชีจะกลับคืนสู่รูปแบบปกติของ TFRS9 ดังนั้น สินทรัพย์ภายใต้โครงการปรับโครงสร้างใหม่จึงควรได้รับการพิจารณาว่า “เสื่อมโทรมลงอย่างมีนัยสำคัญ” และธนาคารจะต้องกัน ECL ไว้เพิ่มเติม (เกือบ 100%) สิ่งนี้ตรงกันข้ามกับปีที่ธนาคารสามารถใช้มาตรฐานสินเชื่อที่ง่ายกว่า (เช่น การรักษาสินเชื่อดังกล่าวไว้ที่ระยะที่ 1 หากพวกเขาเสนอการขาดทุนด้านเครดิตแก่ผู้กู้ยืม เช่น โดยการลดอัตราดอกเบี้ย/ยกเว้นดอกเบี้ยค้างรับ/เสนอให้ปรับลด)

ล่าสุดมีข่าวปวงชี้ว่า ธนาคารแห่งประเทศไทยจริงจังกับการควบคุมหนี้ครัวเรือนในปีหน้า เราสังเกตว่าธนาคารแห่งประเทศไทยมีการปรับเปลี่ยนนโยบายอย่างต่อเนื่องตามที่เห็นสมควร หากมาตรการปัจจุบันไม่บรรลุเป้าหมายของธนาคารกลางอย่างมีประสิทธิภาพ, ธนาคารต่างๆ จะต้องเข้มงวดขึ้น อย่างไรก็ตาม ข่าววันนี้ยืนยันมุมมองนี้ นี่เป็นหนึ่งในเหตุผลที่เราจะมีดวงภาคธนาคารในปีหน้า

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

27 ธันวาคม 2566



กระแสหลักทรัพย์

การออกมาตรการต่างๆ ของธนาคารแห่งประเทศไทยเพื่อควบคุมหนี้ภาคครัวเรือนส่งผลให้ธุรกิจสินเชื่อของธนาคารแยกลง นี่เป็นเพียงหนึ่งในหลายมาตรการ – นอกจากนี้ ยังมีมาตรการกำหนดราคาตามความเสี่ยง (เบื้องต้นจะเปิดตัวใน Sandbox ใน 2Q24) และการกำหนดอัตราส่วนการชำระหนี้ในปี 2025 ดังนั้น ธนาคารจึงควรเห็นแนวโน้มขาทางธุรกิจที่ไม่เอื้ออำนวยมากขึ้น โดยเฉพาะในสินเชื่อรายย่อยในปีหน้า ทั้งนี้ เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” สำหรับ SCB โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 122.00 บาท และคำแนะนำ “ซื้อ” สำหรับ BBL โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 195.00 บาท ■

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

27 ธันวาคม 2566