



ศูนย์วิจัยกสิกรไทย
开泰研究中心 KASIKORN RESEARCH CENTER

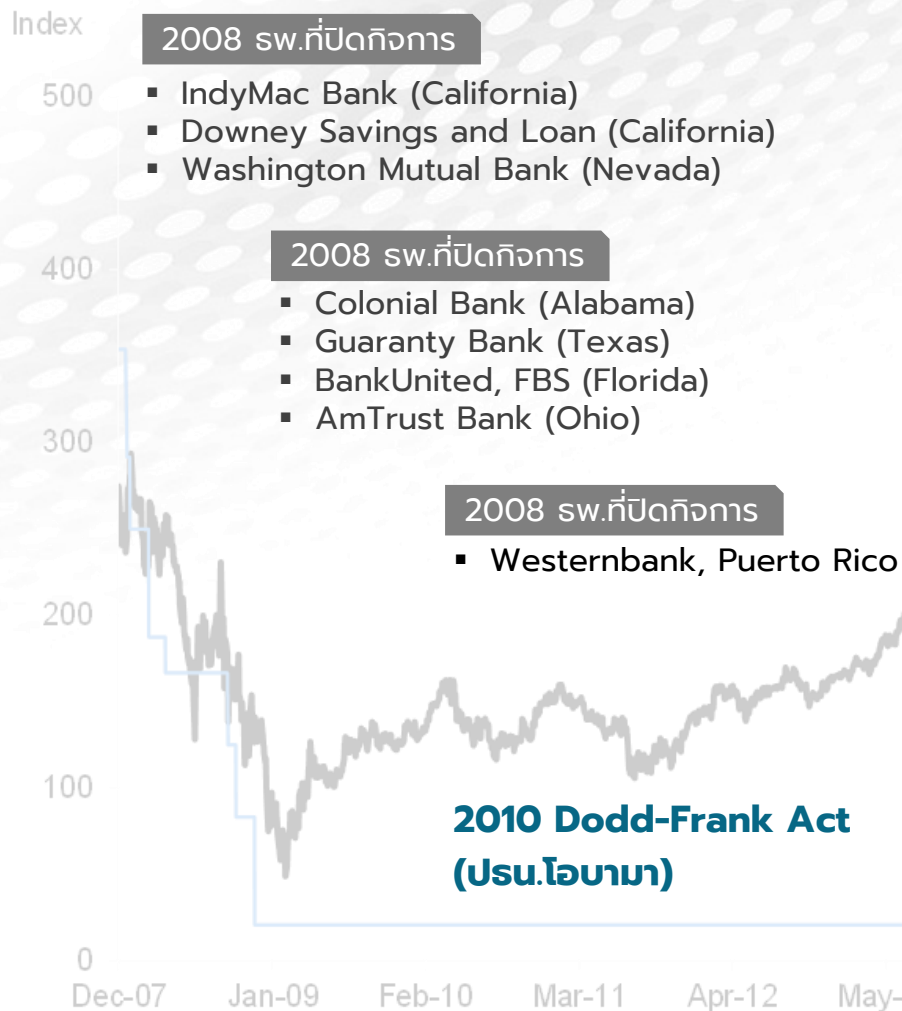
ทิศทางเศรษฐกิจไทย... ฝ่าวิกฤตธนาคารโลก

23 มีนาคม 2566

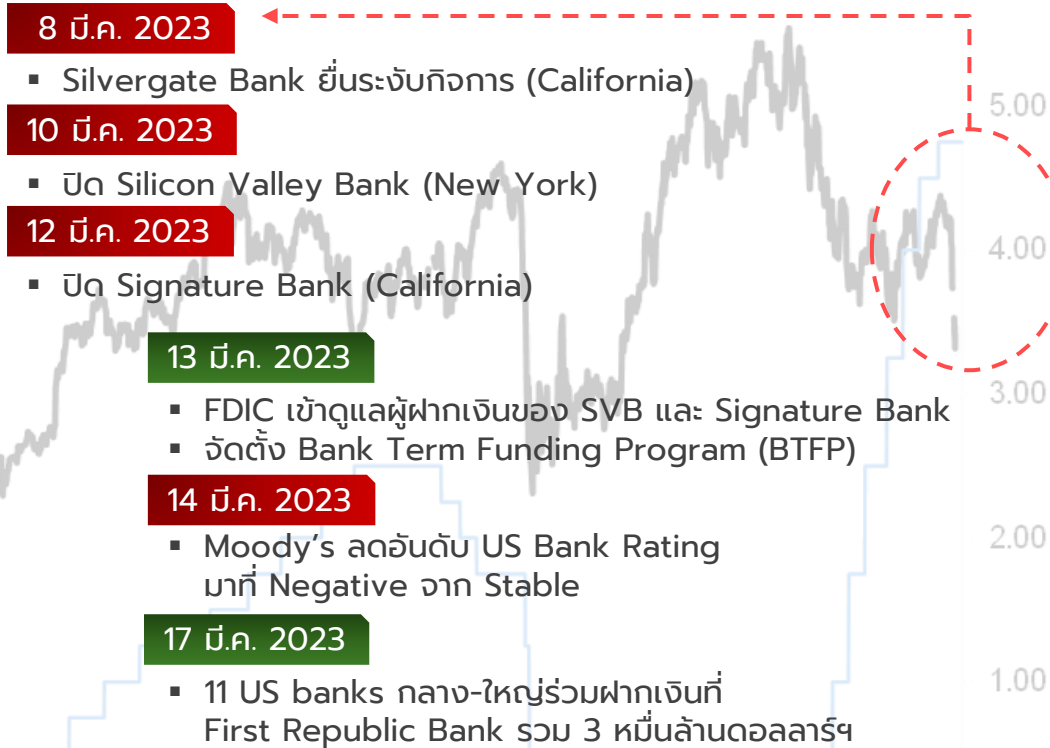


ปัญหาภาคธนาคารของสหรัฐฯ มีมาตั้งแต่อดีต

ตัวอย่างสถาบันการเงินที่ปิดกิจการในอดีต



2018 Economic Growth, Regulatory Relief and Consumer Protection Act (ปธน.ทรัมป์)



Source: GoogleFinance, CEIC and KResearch

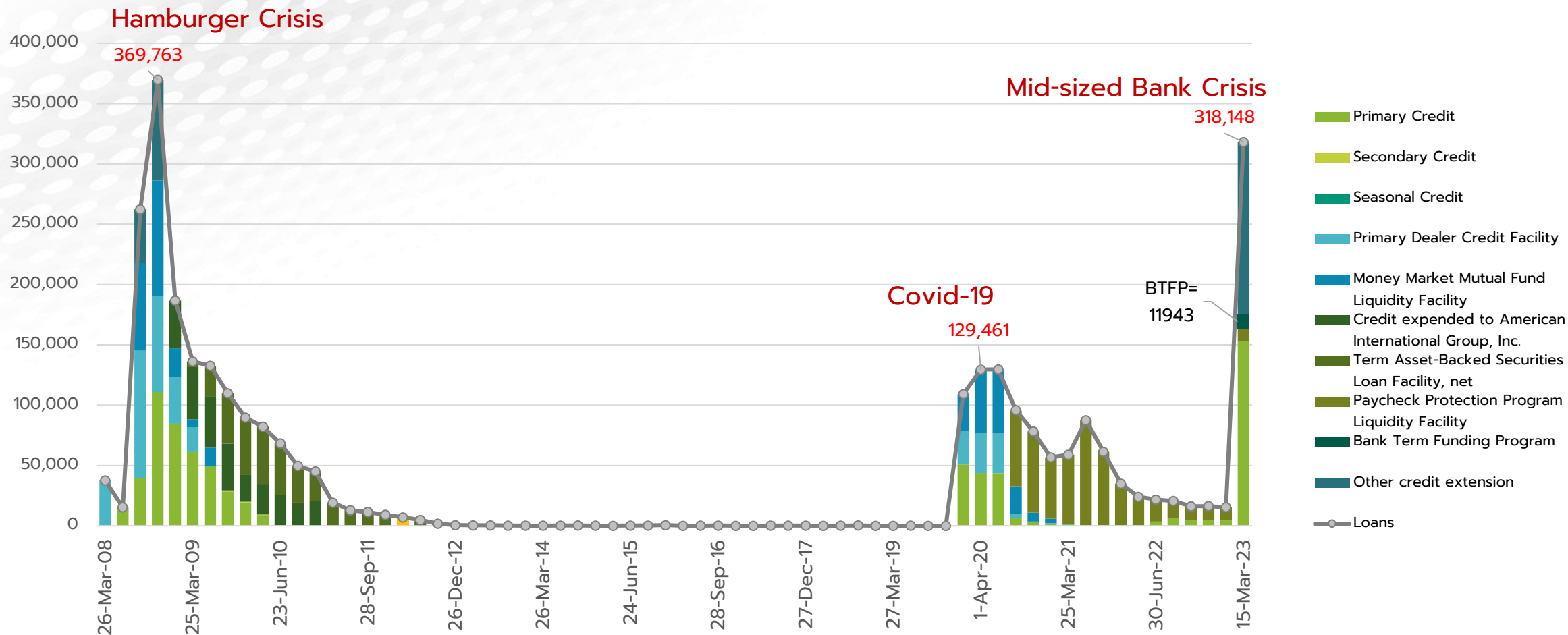
บริการทุกระดับประทับใจ

— S&P500 Ban
— Fed Policy Rate (Upper) RHS



ยอดคงค้าง Emergency Loans ของเฟด เพิ่มขึ้นเข้าใกล้ Hamburger Crisis

:ล้านดอลลาร์ฯ



ที่มา: Federal Reserve, KResearch

บริการทุกระดับประทับใจ



การผ่อนคลายกฎหมาย

มีส่วนทำให้ Mid-Sized Bank มีความเสี่ยงจากการดำเนินงานมากขึ้น

Asset size (billion \$)	การทำ Stress Test		เกณฑ์เงินกองทุน + สภาพคล่อง + แผนรองรับกรณีมีปัญหาทางการเงิน		จัดตั้ง Risk Committee	
	2010 Dodd-Frank (Obama)	2018 Act* (Trump)	2010 Dodd-Frank (Obama)	2018 Act* (Trump)	2010 Dodd-Frank (Obama)	2018 Act* (Trump)
< 10	X	X	X	X	X	X
11 - 50	X	X	X	X	✓	X
51 - 100	✓ Annual	X	✓	X	✓	✓
101 - 250	✓ Annual	✓ Biannual	✓	✓ FRB กำหนดให้ ยืดหยุ่นขึ้นได้	✓	✓
> 250	✓ Annual	✓ Annual	✓	✓	✓	✓

รวบรวมโดย KResearch

หมายเหตุ: *2018 Economic Growth, Regulatory Relief and Consumer Protection Act

บริการทุกระดับประทับใจ

Mid-Sized Bank ของสหรัฐฯ ที่ได้รับประโยชน์จากการผ่อนคลายเกณฑ์

จำนวนสถาบันการเงินจำแนกตามขนาดสินทรัพย์

ขนาดสินทรัพย์	4Q-2565	มูลค่าสินทรัพย์ (พันล้านดอลลาร์ฯ)	%สัดส่วน	% สัดส่วนสถาบัน การเงินที่รายงาน ตัวเลขรายได้สุทธิ ติดลบใน 4Q-65
สินทรัพย์ < \$100 Million	761	46	0.19%	15.11%
สินทรัพย์ \$100 Million - \$1 Billion	2,964	1,098	4.65%	4.08%
สินทรัพย์ \$1 Billion - \$10 Billion	823	2,277	9.65%	2.55%
→ สินทรัพย์ \$10 Billion - \$250 Billion	145	7,091	30.05%	6.21%
สินทรัพย์ > \$250 Billion	13	13,087	55.45%	0.00%
รวมจำนวนสถาบันการเงิน*	4,706	23,600	100.00%	5.65%

* นับรวมข้อมูลธนาคารพาณิชย์ และ saving institutions
ที่มา: CEIC, Federal Reserves, FDIC และ KResearch



สถานะเงินกองทุนของสถาบันการเงินในสหรัฐฯ

จำนวนสถาบันการเงินในสหรัฐฯ* แบ่งตามขนาดสินทรัพย์ และระดับเงินกองทุน

% สัดส่วนเงินกองทุนขั้นที่ 1

%Tier 1 Capital Ratio

ขนาดสินทรัพย์ (พันล้าน \$)
Total Assets (\$ Billion)

	>4.5-9.0	>9.0-10.0	>10.0-12.0	>12.0-15.0	>15.0-20.0	>20.0-25.0	>25.0-30.0	>30.0
<10	8	70	560	970	705	292	103	216
10-50		1	36	49	12	1	2	7
>50-100		1	8	6	1			
>100-250			12	2	4	1	2	
>250-500				2	3		1	
>500			4	1	2			

ที่มา: CEIC, Fed, FFIEC และศูนย์วิจัยกสิกรไทย
หมายเหตุ: จัดทำขึ้นจากฐานข้อมูลสถาบันการเงิน 3,082 แห่งในสหรัฐฯ



ความเชื่อมั่นต่อธนาคารยุโรปเผชิญผลกระทบจากวิกฤตหลายรอบ



Source: GoogleFinance, CEIC and KRResearch

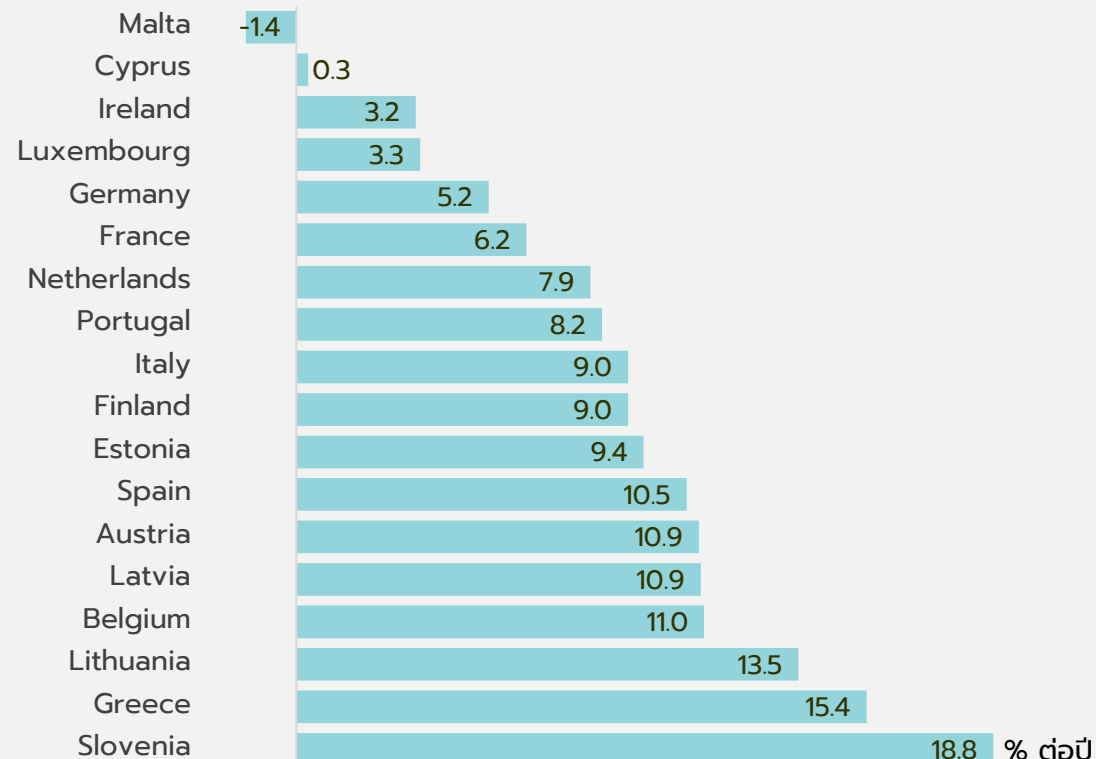


ROE ของภาคธนาคารในยุโรป ยังไม่ให้ภาพที่ดีขึ้นชัดเจน

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น*
(Return on Equity: ROE)



ROE ณ ไตรมาส 3/2565



ที่มา: ECB และศูนย์วิจัยกสิกรไทย
*ข้อมูลจากสถาบันการเงินที่ถูกกำกับโดย ECB



ปัญหาธนาคารชาติตะวันตก จะลุกลามเป็นวิกฤตการเงินโลกหรือไม่?

เมื่อประเมินจากข้อมูลที่มีในขณะนี้

การเข้ามาดูแลสภาพคล่องของระบบ
อย่างรวดเร็วของธนาคารกลางสหรัฐฯ
และธนาคารกลางชั้นนำอีก 5 แห่ง
รวมถึงความตื่นตัวของธนาคารกลาง
ยุโรป **คาดว่าจะช่วยลดความเสี่ยงของ
วิกฤตดังกล่าวได้**

อย่างไรก็ตาม สถานการณ์คงจะ ยืดเยื้อ

1. สหรัฐฯ มีความพยายามจะเพิ่มความเข้มงวดของการกำกับดูแลสำหรับธนาคารขนาดกลาง ซึ่งหากสามารถผ่านกฎหมายได้ ก็จะทำให้มีผลกระทบต่อ การปล่อยสินเชื่อและผลประกอบการตามมา
2. การชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ และยุโรป จะกดดันการฟื้นตัวของธุรกิจธนาคารสหรัฐฯและยุโรปในภาพรวม
3. ธนาคารในสหรัฐฯ หลายแห่งยังคงเปราะบาง แม้ว่าทางการจะอัดฉีดสภาพคล่องช่วยเหลือ แต่ปัญหางบดุลยังคงเหมือนเดิม
4. ธนาคารที่จะเข้ามาซื้อกิจการในธนาคารที่ประสบปัญหา คงใช้เวลาในการตัดสินใจ ทำให้น่าจะยังไม่สามารถปิดดีลโดยสมบูรณ์แบบได้ในเร็วๆ นี้
5. การที่รัฐบาลสหรัฐฯ ไม่อยากใช้เงินภาษีในการช่วยเหลือธนาคารที่ประสบปัญหา เพราะกลัวจะถูกวิพากษ์วิจารณ์ จะทำให้การแก้ปัญหอาจยืดเยื้อ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง หากดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูง
6. ระหว่างนี้ ผู้ฝากเงินของธนาคารที่ถูกตั้งข้อสังเกต น่าจะยังถอนเงินออก ซึ่งสุดท้ายแล้ว น่าจะทำให้ธนาคารดังกล่าวหนีไม่พ้นการสั่งปิด หรือไม่ก็ประกาศล้มละลายเอง

เฟดขึ้นดอกเบี้ย 0.25%

พร้อมส่งสัญญาณให้ความเชื่อมั่นต่อตลาดว่าระบบธนาคารสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง



Jerome Powell
Photographer: Al Drago/Bloomberg

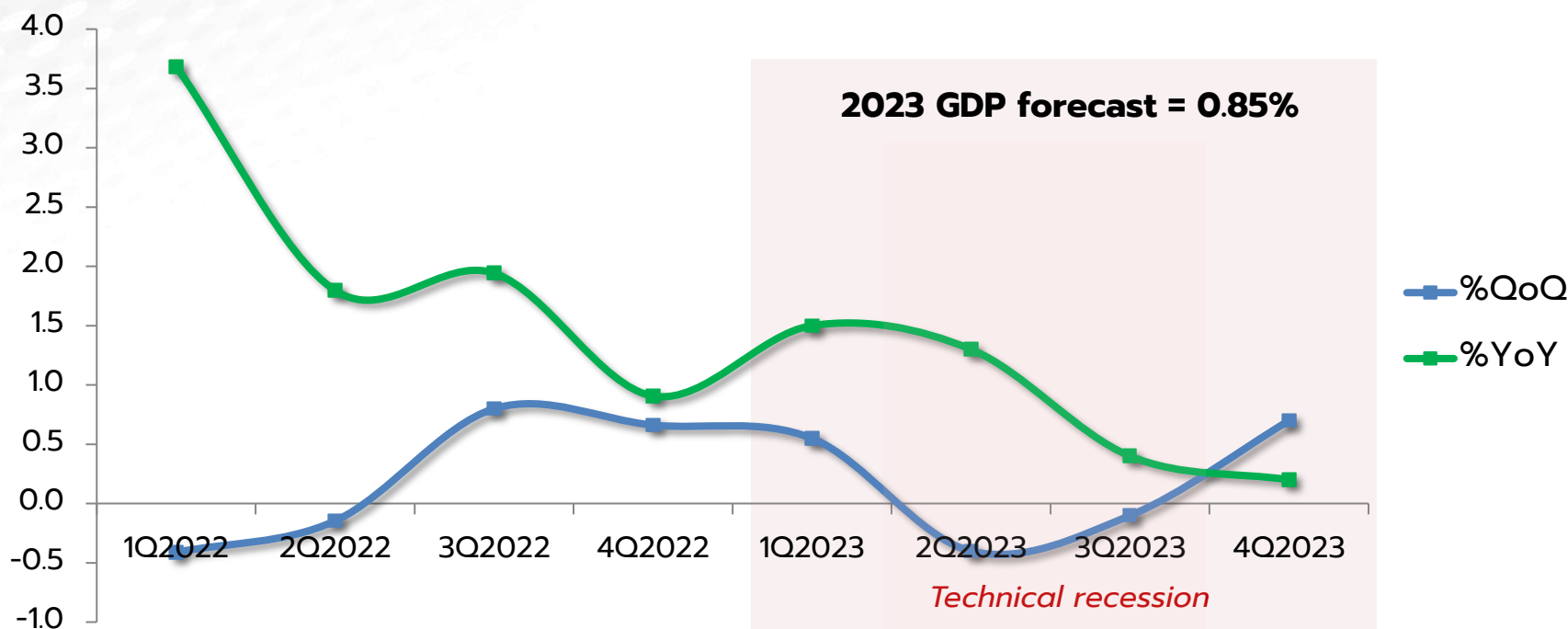
ประเด็นสำคัญจากการประชุม 21-22 มี.ค. 66

- ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยอีกอย่างน้อย 1 ครั้ง ในขณะที่ยังไม่มองการปรับลดดอกเบี้ยในปี
- ยังให้น้ำหนักกับการควบคุมเงินเฟ้อ
- สถานะทางการเงินของธนาคารยังแข็งแกร่ง
- พร้อมใช้ทุกเครื่องมือทางการเงินดูแลเสถียรภาพทางการเงิน



เศรษฐกิจสหรัฐฯ ปี 2566 คาดว่าจะชะลอตัวลงมากกว่าเดิม และมีแนวโน้มสูงชันที่จะเข้าสู่ภาวะถดถอยในบางไตรมาสของปีนี้

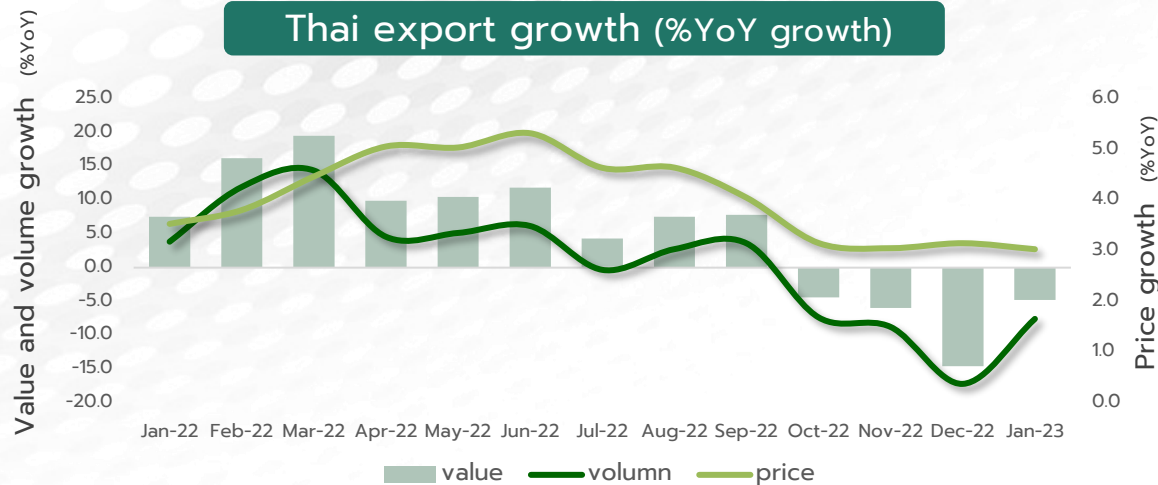
US GDP Forecast (Bloomberg Consensus)



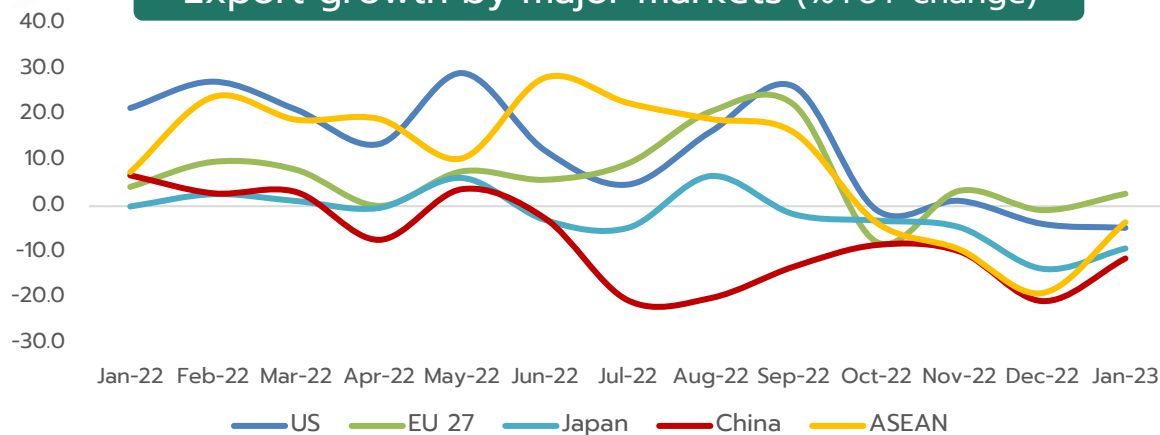
Source: Bloomberg Consensus (as of March 21, 2023)

การส่งออกของไทยอาจจะได้รับผลกระทบ หากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอตัวลงมากกว่าที่ประเมิน

Thai export growth (%YoY growth)



Export growth by major markets (%YoY change)



Growth (%)	2021	2022	2023f (Jan 2023)	2023f (Mar 2023)
US	21.9	13.4	-1.3	-2.2
EU27	21.3	6.6	-2.2	-2.2
Japan	9.6	-1.3	-0.3	-0.3
China	25.0	-7.7	3.4	3.4
ASEAN9	17.5	10.4	-3.5	-3.5
Total Thai exports	17.4	5.5	-0.5	-1.2

Source: MOC, KResearch projection as of March 2023



ราคาพลังงานในตลาดโลกชะลอตัวลง เงินเพื่อไทยปรับลดลง

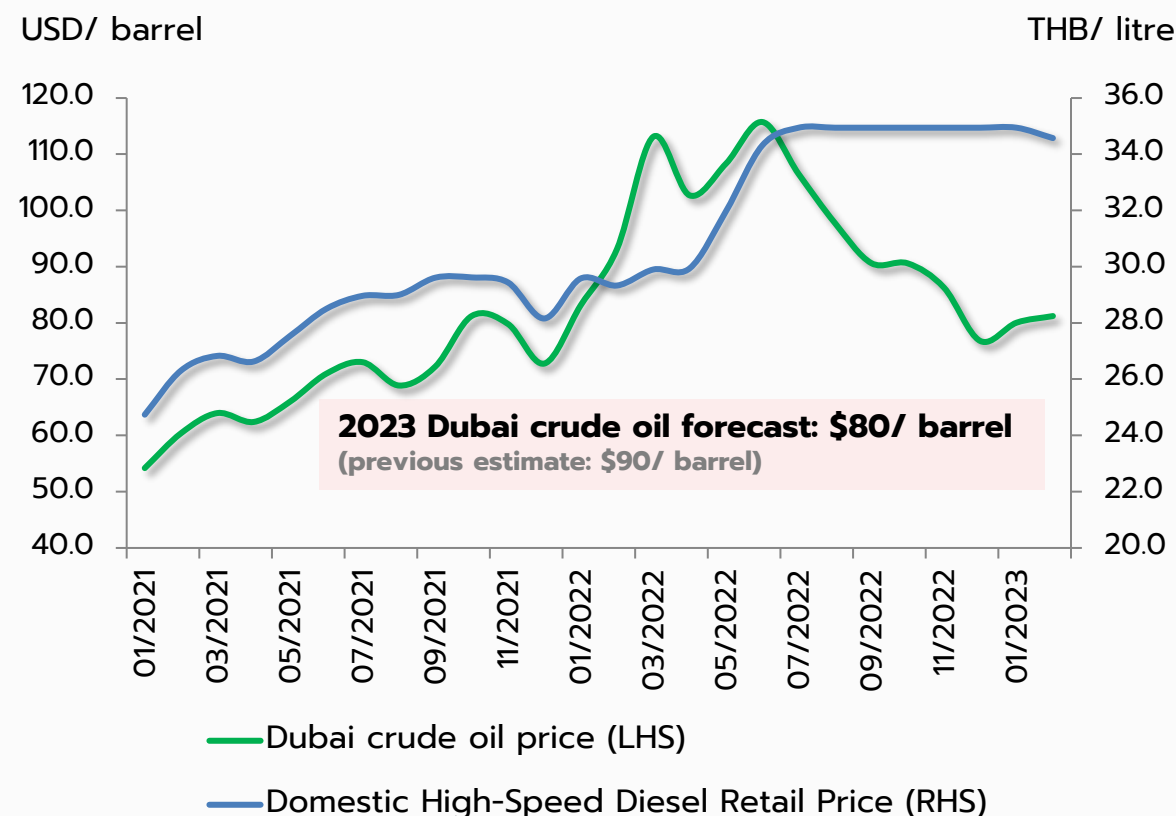
ปัจจัยหลักที่ส่งผลให้ปรับลดคาดการณ์เงินเพื่อ

- ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกมีแนวโน้มต่ำกว่าที่เคยคาดการณ์ไว้
- ค่าไฟมีแนวโน้มปรับขึ้นน้อยลงกว่าเดิม

ปัจจัยที่ยังทำให้เงินเพื่อไม่ปรับลดลงเร็ว

- ราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลในประเทศมีแนวโน้มไม่ปรับลดลงเร็ว โดยแม้สถานะกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงจะมีสภาพคล่องดีขึ้น แต่ยังคงติดลบอยู่
- คาดว่ายังคงเห็นการส่งผ่านต้นทุนผู้ผลิตไปยังผู้บริโภคจากปัจจัยค่าไฟ ค่าแรง และค่าพลังงานที่ปรับสูงขึ้นแม้ในอัตราที่ชะลอลง
- อุปสงค์ในประเทศที่ได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวจะยังคงเป็นปัจจัยหนุนให้ราคาสินค้ายังทรงตัวในระดับสูง

ราคาน้ำมันดีเซลในประเทศ ทยอยปรับลดลงตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก





คงประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2566 ไว้ที่ร้อยละ 3.7

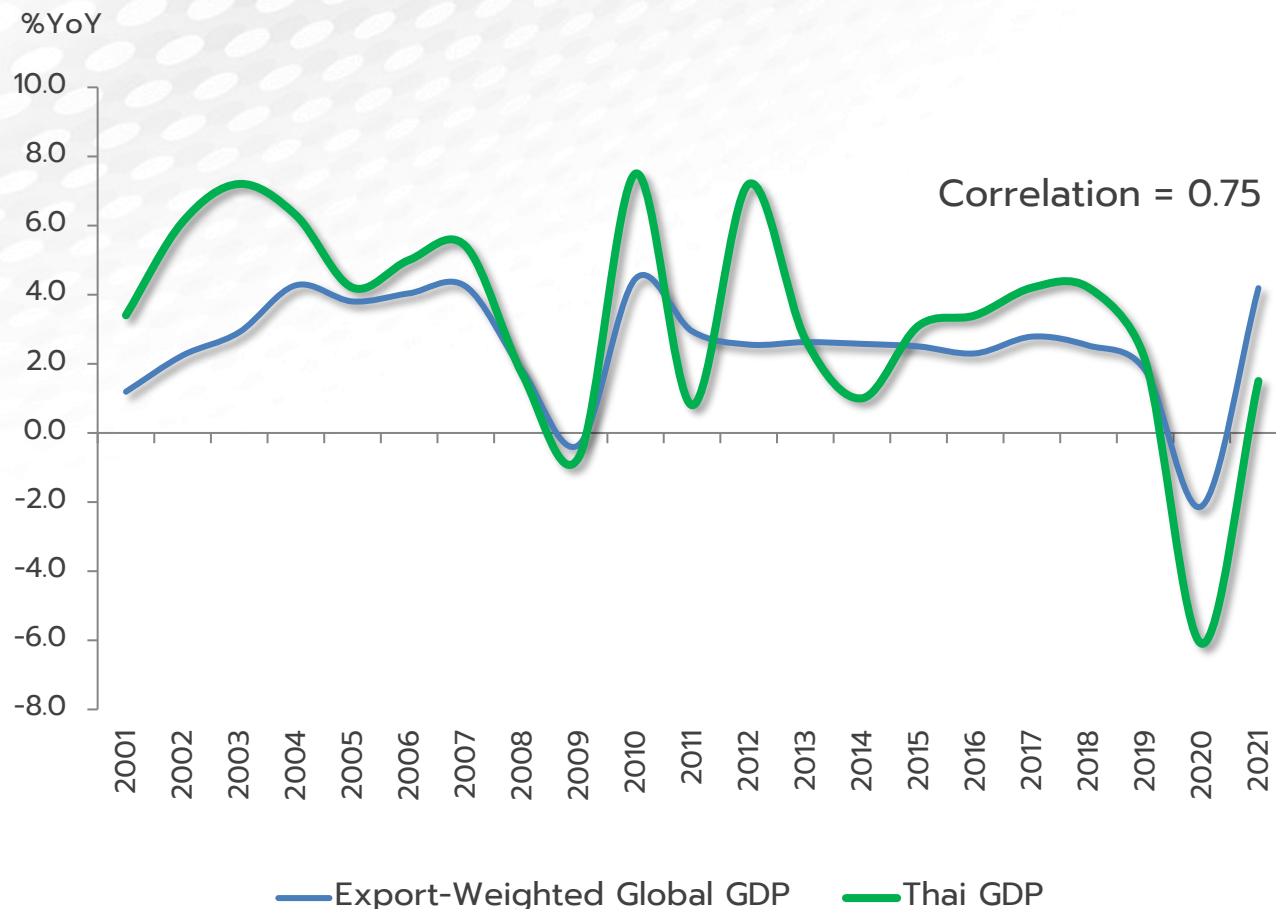
ท่ามกลางมุมมองการส่งออกที่ปรับลดลง ในขณะที่การท่องเที่ยวขยับดีขึ้น

เครื่องชี้ที่สำคัญ	2564	2565	2566f (ณ ม.ค. 2566)	2566f (ณ มี.ค. 2566)	
GDP	1.5	2.6	3.7	3.7	
การบริโภคภาคเอกชน	0.6	6.3	3.3	3.3	
การบริโภคของรัฐบาล	3.7	0.0	-1.0	-1.0	
การลงทุน	3.1	2.3	2.3	2.3	
- เอกชน	3.0	5.1	2.8	2.8	
- ภาครัฐ	3.4	-4.9	2.3	2.3	
การส่งออก (ฐานสกุลการ ในรูป USD)	17.4	5.5	-0.5	-1.2	↓
การนำเข้า (ฐานสกุลการ ในรูป USD)	29.5	13.6	-2.1	-2.4	↓
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	1.2	6.1	3.2	2.8	↓
ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ย (USD/Barrel)	68.8	97.0	90.0	80.0	↓
จำนวนนักท่องเที่ยว (ล้านคน)	0.4	11.2	25.5	28.5	↑

Source: NESDC, Ministry of Finance, Ministry of Commerce, Ministry of Tourism and Sports, and KResearch projection as of March 23, 2023

ทิศทางเศรษฐกิจไทย

ยังเต็มไปด้วยปัจจัยความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก



ประเด็นความเสี่ยงเศรษฐกิจโลก ที่ยังต้องติดตาม

- ประเด็นเสถียรภาพภาคธนาคารของ สหรัฐฯ และยุโรป
- การชะลอตัวลงของภาวะเศรษฐกิจโลก
- ประเด็นความขัดแย้งภูมิรัฐศาสตร์

ผลกระทบต่อระบบธนาคารไทย...จำกัด

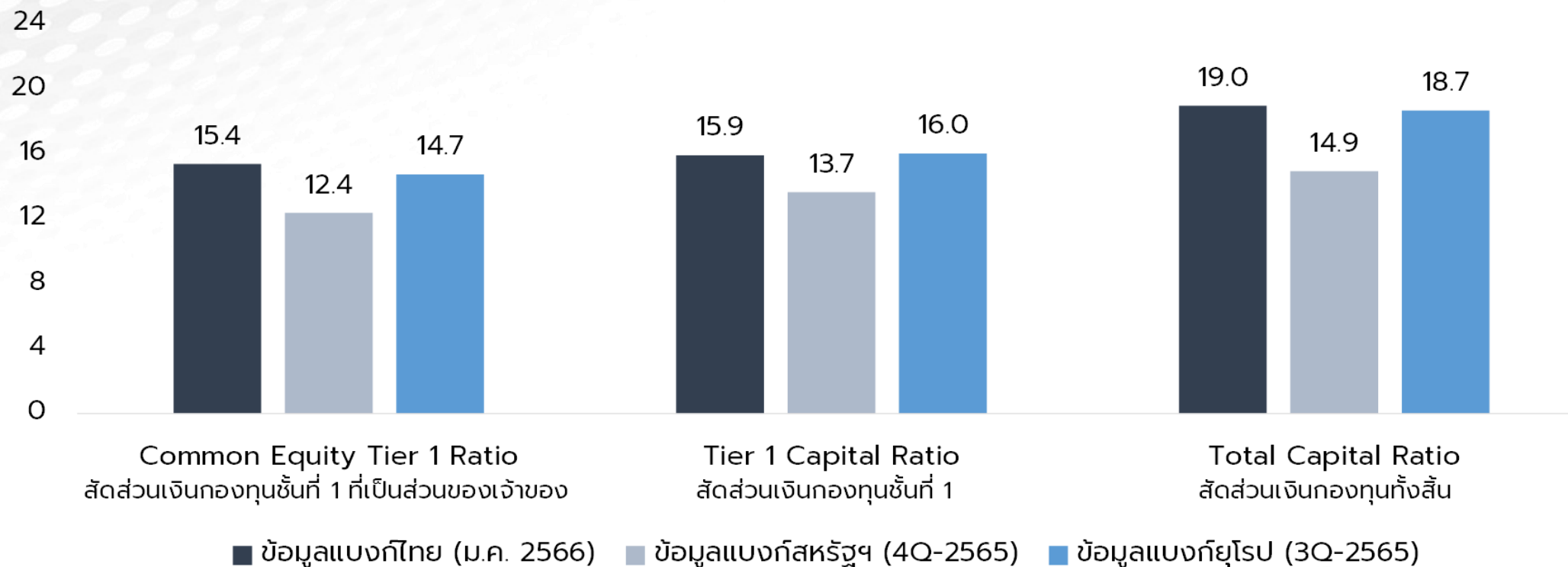
- ไม่มี sw.ไทยที่มีธุรกรรมโดยตรงกับ SVB
- ปริมาณธุรกรรมโดยรวมของกลุ่ม sw.ไทยใน FinTech และ Startup ทั่วโลกมีน้อยกว่า 1% ของเงินกองทุนของกลุ่มธนาคารพาณิชย์
- กลุ่มธุรกิจของธนาคารพาณิชย์ที่รองรับสินทรัพย์ดิจิทัลในระดับต่ำที่ ประมาณ 200 ล้านบาท ซึ่งอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ ธปท.ที่เข้มงวด (หักเงินลงทุนออกจาก CET1, การกำหนดเพดานการลงทุน เป็นต้น)
- sw.ไทยมีโครงสร้างสินทรัพย์และหนี้สินที่สมดุลกว่า เช่น มีสินเชื่อมากกว่า เงินลงทุนในหลักทรัพย์ ทำให้มีกระแสเงินสดหล่อเลี้ยงธุรกิจ และมี โครงสร้างเงินฝากที่กระจายตัวทั้งรายย่อย ธุรกิจ และหน่วยงานภาครัฐ
- sw.ไทยมีสภาพคล่องและเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงในระดับสูง
- ส่วนการ Mark-to-Market จากเงินลงทุนในตราสารหนี้ มีสัดส่วน ประมาณ 6.2% ต่อกำไรสุทธิปี 2565 เท่านั้น (sw. 10 แห่ง) ซึ่งถือว่าไม่สูง





อัตราเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง ของระบบธนาคารไทย สูงกว่าสหรัฐฯ และยุโรป

% สัดส่วนต่อสินทรัพย์เสี่ยง



ที่มา: sMn., ECB, CEIC และศูนย์วิจัยกสิกรไทย



กดติดตามเพื่อรับข้อมูลงานวิจัย

 Like Fanpage

“KResearchCenter”



 Subscribe

“KResearchCenter”



 Follow

“KResearch”



 Add Friend

“@KResearch”



Disclaimer

รายงานวิจัยนี้จัดทำโดย บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด (KResearch) เพื่อเผยแพร่เป็นการทั่วไป โดยอาศัยแหล่งข้อมูลสาธารณะ หรือ ข้อมูลที่เชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือที่ปรากฏขณะจัดทำ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละช่วงเวลา ทั้งนี้ KResearch มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ ความเหมาะสม ความครบถ้วนสมบูรณ์ หรือความเป็นปัจจุบันของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้ชวน เสนอแนะ ให้คำแนะนำ หรือจูงใจในการตัดสินใจเพื่อดำเนินการใดๆ แต่อย่างใด ดังนั้น ท่านควรศึกษาข้อมูลด้วยความระมัดระวังและใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจใดๆ KResearch จะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใดที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว

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



KASIKORNTHAI

บริการทุกระดับประทับใจ