

## ธนาคารน่าจะมีผลสุทธิเป็นบวกเล็กน้อยต่อ TFRS9

แนวทางเกี่ยวกับเงินสำรองตาม TFRS9 จาก ธปท.

การประชุมกับ ธปท. หัวข้อการกำกับดูแลเกี่ยวกับมาตรฐานบัญชี TFRS 9 ธปท. ได้กำหนดแนวทางซึ่งโดยรวมน่าจะเป็นการสร้างชัดเจนในเบื้องต้นก่อนมาตรฐาน TFRS 9 จะประกาศใช้ในราชกิจจานุเบกษาในเดือน พ.ย. นี้ อันได้แก่

**1. การดำรงอัตราเงินสำรองขั้นต่ำด้านเงินกองทุนเพื่อรองรับ TFRS 9 >>** เกณฑ์นี้ได้ระบุว่า เพื่อให้ธนาคารมีความแข็งแกร่งด้านเงินกองทุนพร้อมรองรับกับภาวะที่ไม่แน่นอนของเศรษฐกิจมากขึ้น ธปท. จึงจะกำหนดอัตราเงินกองทุนขั้นต่ำ (provision floor) ในเกณฑ์ดังกล่าวจะคำนวณเงินกองทุนที่ต้องการจากสินทรัพย์ที่อยู่ในและนอกงบดุล และไม่รวมหลักประกัน (รายละเอียดดูในเอกสาร <https://www.bot.or.th/Thai/FinancialInstitutions/Hearing/Hearing%20minimum%20regulatory%20reserve%2016%20Sep%2019.pdf>)

**ผลกระทบต่อธนาคารพาณิชย์:** โดยสรุปแล้วไม่ส่งผลกระทบต่องบกำไรขาดทุน แต่จะกระทบอัตราเงินกองทุนขั้นต่ำที่ต้องดำรง (BIS, CET1) ในกรณีที่มีอัตราสำรองตาม IFRS 9 น้อยกว่า Provision floor ซึ่งจะถือเป็นรายการหักจากเงินกองทุน (เงินกองทุนที่ลดลงส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลและการเติบโตของสินเชื่อ)

ทั้งนี้ในสถานการณ์ปัจจุบันธนาคารพาณิชย์มีอัตราเงินกองทุนรวมเฉลี่ยอยู่ที่ราว 18% (ต่ำสุดอยู่ที่ 16% และสูงสุดที่ 23%) คาดว่าน่าจะเพียงพอรองรับ Provision floor ได้

**2. แนวทางการจัดการกับสำรองส่วนเกิน >>** ธปท. กำหนดว่าหากธนาคารมีเงินสำรองสูงกว่าจำนวนที่ต้องกันสำรองตามเกณฑ์ TFRS 9 ในวันที่เริ่มใช้ (ม.ค.ปี 2020) ให้ธนาคารพาณิชย์ทยอยลดสำรองส่วนเกินที่มีในวันแรกนั้น ตามวิธีเส้นตรงเป็นระยะเวลา 5 ปี แนวทางดังกล่าวเกิดขึ้นเนื่องจาก ธปท. เห็นว่าธนาคารพาณิชย์ส่วนใหญ่มีเงินสำรองส่วนเกินค่อนข้างมาก (เนื่องจากการเตรียมตัวมาก่อนเกณฑ์ที่ชัดเจน)

**ผลกระทบต่อธนาคารพาณิชย์:** ธนาคารพาณิชย์ไทยทุกแห่งนำมีสำรองส่วนเกิน และการใช้แนวทางดังกล่าวจะช่วยลดความผันผวนของผลประกอบการ และน่าจะเป็นบวกต่อธนาคารที่มีเงินสำรองส่วนเกินในระดับสูง เพราะจะนำไปชดเชยกับค่าใช้จ่ายสำรองตามมาตรฐานบัญชีใหม่ (สำหรับแบงก์ที่มีเงินสำรองส่วนเกินสูง ใน 5 ปีแรก น่าจะเห็นการตั้งสำรองต่ำกว่าเกณฑ์ TFRS 9)

ตามเกณฑ์การตั้งสำรองเดิม ธนาคารที่มีเงินสำรองส่วนเกินมากที่สุดคือ KBANK (มีส่วนเกิน 2 เท่าของสำรองพึงกัน) รองลงมาคือ BBL และ TISCO

**TFRS 9 เราคาดว่าผลกระทบจะเป็นเชิงบวกต่อกลุ่มธนาคาร โดยเฉพาะในประเด็นของการตัดใช้สำรองส่วนเกิน**

โดยสรุปแล้วจากแนวปฏิบัติของ TFRS 9 เราคาดว่าผลกระทบจะเป็นเชิงบวกต่อกลุ่มธนาคาร โดยเฉพาะในประเด็นของการตัดใช้สำรองส่วนเกิน (น่าจะเห็นผลบวกในงบงวด 3Q20) อย่างน้อยคาดว่าประเด็นค่าใช้จ่ายสำรองจะไม่กระทบผลประกอบการในปี 2020 ค่อนข้างแน่ แม้กระนั้นที่ต้องติดตามต่อและเป็นปัจจัยเสี่ยงอยู่คือภาวะเศรษฐกิจและการเติบโตของสินเชื่อที่ชะลอตัวลง ซึ่งอาจทำให้กลุ่มแบงก์ก็ยังมี catalyst ระยะสั้น

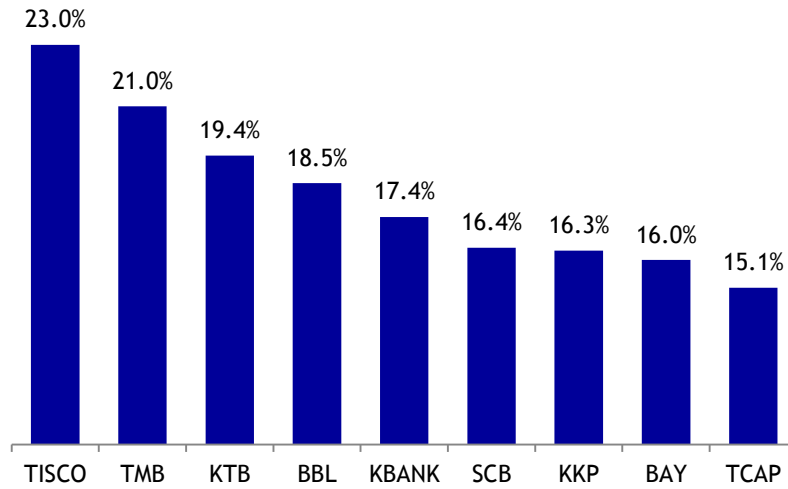
คำแนะนำ : เราชอบ TISCO (ราคาเหมาะสมปี 2020 ที่ 116 บาท) และ TCAP (ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 62 บาท) เนื่องจากได้รับประโยชน์จากต้นทุนทางการเงินที่อยู่ในระดับต่ำ เงินกองทุนและสำรองยังแข็งแกร่ง และจ่ายเงินปันผลในระดับสูง ส่วนธนาคารขนาดใหญ่มีความน่าสนใจเชิงมูลค่า (ราคาหุ้นไม่แพง) แนะนำ KBANK (ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 190 บาท) และ SCB (ราคาเหมาะสมปี 2019 เป็น 145 บาท)

----- มีต่อด้านใน -----

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA  
Register No.: 019459  
E-mail: sunanta.v@fnsyrus.com  
Tel. 0 2646 9680  
www.fnsyrus.com  
FB FINANSIA SYRUS SECURITIES  
Line @finansia  
Twitter @fnsyrus

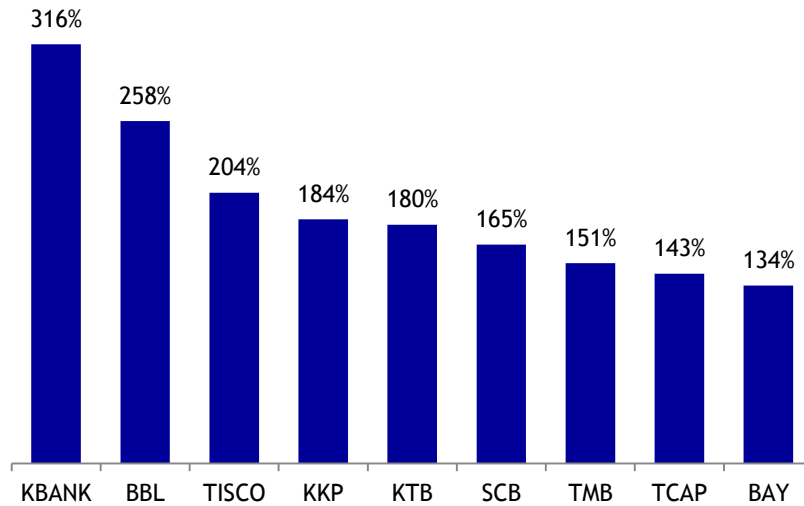


**Figure 1: Banks – Capital Adequacy Ratio (CAR) June 2019**



Source: Banks

**Figure 2: Banks – Reserve to Required Reserve June 2019**



Source: Banks

### บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

#### สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18, 25  
G,กต.พระราม 1 แขวงปทุมวัน  
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

#### สาขา อัลมาลิค

25 อาคารอัลมาลิค ชั้น 9,14,15  
ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี  
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

#### สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์

496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์  
ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี  
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

#### สาขา เซ็นทรัลพีนinsula 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พีนinsula  
ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1  
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์  
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

#### สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3  
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว  
แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ  
จ.กรุงเทพมหานคร

#### สาขา บางนา

589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1  
ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105  
(เดิม 1093/105)  
ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา  
เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร

#### สาขา ลินธอร์ 1

130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1  
ชั้น 2 ถ.วิทู แขวงลุมพินี  
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

#### สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2)

140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18  
ถ.วิทู แขวงลุมพินี  
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

#### สาขา ลาดพร้าว

555 อาคารลา ทาวเวอร์ 2  
ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน  
แขวงจตุจักร เขตจตุจักร  
จ.กรุงเทพมหานคร

#### สาขา ประชาชื่น

105/1 อาคารบี ชั้น 4  
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว  
เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร

#### สาขา รังสิต

1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17  
ด.คูคต อ.ลำลูกกา  
จ.ปทุมธานี

#### สาขา อัมคูลราฮิม

990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12  
ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม  
เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร

#### สาขา รัตนนิเบศร์

576 ถ.รัตนนิเบศร์  
ด.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี  
จ.นนทบุรี

#### สาขา แจ่งวัฒนะ

99, 99/9  
เซ็นทรัลแจ่งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์  
ห้อง 2203, ชั้น 22  
หมู่ 2 ถ.แจ่งวัฒนะ, บางตลาด  
ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี

#### สาขา ขอนแก่น 1

311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง  
ด.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น  
จ.ขอนแก่น

#### สาขา ขอนแก่น 3

311/1  
ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง)  
ด. ในเมือง  
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

#### สาขา อุดรธานี

197/29, 213/3  
ถ.อุดรชัย ตรี ต.หมากแข้ง  
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

#### สาขา เชียงใหม่ 1

308  
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์  
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน  
อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

#### สาขา เชียงใหม่ 2

310  
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์  
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน  
อ.เมือง จ.เชียงใหม่

#### สาขา เชียงใหม่ 3

อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1  
ห้อง B1-1, B1-2  
ด.แม่เหีย อ.เมืองเชียงใหม่  
เชียงใหม่

#### สาขา เชียงราย

353/15 หมู่ 4 ด.ริมกก  
อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย

#### สาขา แม่สาย

119 หมู่ 10 ด.แม่สาย  
อ.แม่สาย จ.เชียงราย

#### สาขา นครราชสีมา

1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7  
สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา  
ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง  
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา

#### สาขา สมุทรสาคร

813/30 ถ.นเรศวร  
ด.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร  
จ.สมุทรสาคร

#### สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

22/18  
ถ.หลวงพ่อดำคลอง  
ด.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต  
จ.ภูเก็ต

#### สาขา หาดใหญ่

106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย  
ด.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

#### สาขา ตรัง

59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง  
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง

#### สาขา สุราษฎร์ธานี

173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่  
ด.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี  
จ.สุราษฎร์ธานี

#### สาขา ปัตตานี

300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล  
อ.เมือง จ.ปัตตานี

### คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า</b> ตลาด
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ</b> ตลาด
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า</b> ตลาด

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TESCO, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

**Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2018**

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
100-90		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
<50	no logo given	n/a

สัญลักษณ์ N/R หมายถึง “ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR”

**IOD (IOD Disclaimer)**

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)**

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
  - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
  - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)