



ธนาคารแห่งประเทศไทย  
BANK OF THAILAND

# รายงานเสถียรภาพระบบการเงินไทยรายไตรมาส ประจำไตรมาสที่ 4 ปี 2565



### ระบบการเงินไทยมีเสถียรภาพ

ระบบ ธพ. มีความมั่นคง สามารถสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจได้อย่างต่อเนื่อง แต่ต้องติดตาม

(1) ความสามารถในการชำระหนี้ของภาคครัวเรือนและธุรกิจ SMEs (2) ความผันผวนในตลาดการเงินจากความไม่แน่นอนที่สูงขึ้น

- ❌ **ความสามารถในการชำระหนี้ของครัวเรือนและธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs) ททยอยปรับดีขึ้น** ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ แต่ยังคงติดตามความสามารถในการชำระหนี้ของลูกหนี้ไประบาง โดยเฉพาะกลุ่มที่ได้รับผลกระทบจากต้นทุนการผลิตและค่าครองชีพที่เพิ่มขึ้นตามภาวะเงินเฟ้อและดอกเบี้ยที่สูงขึ้น และกลุ่มที่ยังฟื้นตัวช้าจากการแพร่ระบาดของ COVID-19
- ❌ **ตลาดการเงินสามารถทำหน้าที่ได้ตามปกติ** แต่ต้องติดตามความผันผวนในตลาดการเงินที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากเศรษฐกิจโลกที่มีความไม่แน่นอนสูง ภาวะการเงินโลกที่ตึงตัว และสภาพคล่องในระบบการเงินโลกที่ลดลง
- ❌ **ธุรกิจขนาดใหญ่ มีสภาพคล่องและฐานะการเงินอยู่ในเกณฑ์ดี** รวมถึงยังระดมทุนได้ต่อเนื่อง
- ❌ **ระบบ ธพ. มีฐานะมั่นคง** สามารถสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจได้อย่างต่อเนื่อง



ธนาคารแห่งประเทศไทย  
BANK OF THAILAND



### ภาคครัวเรือน

- ภาคครัวเรือนยังสะสมความเปราะบางจากหนี้ครัวเรือนและค่าครองชีพที่อยู่ในระดับสูง จากภาวะเงินเฟ้อ ซึ่งส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ โดยเฉพาะกลุ่มที่ไม่ใช่ลูกหนี้ ธพ.



### ภาคธุรกิจ

- ธุรกิจขนาดใหญ่มีสภาพคล่องและฐานะการเงินอยู่ในเกณฑ์ดี รวมถึงยังระดมทุนได้ต่อเนื่อง มีการออกหุ้นกู้เพื่อลงทุนโครงการใหม่และเร่งถือต้นทุนการกู้ยืม แต่ยังคงติดตามความแข็งแกร่งของการฟื้นตัวในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว และบางธุรกิจที่อ่อนไหวต่อต้นทุนที่เพิ่มขึ้น ได้แก่ ขนส่ง และก่อสร้าง
- SMEs มีสัญญาณการฟื้นตัวของรายได้ และคุณภาพสินเชื่อปรับตัวดีขึ้น แต่ฐานะการเงินยังเปราะบาง จึงต้องติดตามความสามารถในการชำระหนี้ของกลุ่มที่ได้รับผลกระทบรุนแรงจาก COVID-19 และเริ่มฟื้นตัวช้ากว่ากลุ่มอื่น เช่น ท่องเที่ยว รวมถึงธุรกิจที่อ่อนไหวต่อต้นทุนที่สูงขึ้น เช่น ขนส่ง การค้า และก่อสร้าง



### ภาคอสังหาริมทรัพย์

- เพื่อการอยู่อาศัย: ตลาดที่อยู่อาศัยฟื้นตัวต่อเนื่องตามแนวโน้มเศรษฐกิจ แต่ยังมีความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น ต้นทุนการก่อสร้าง และการฟื้นตัวของผู้ประกอบการ SMEs
- เพื่อการพาณิชย์: อัตราการเช่าของพื้นที่ค้าปลีกปรับตัวดีขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจ ขณะที่อัตราการเช่าของพื้นที่สำนักงานปรับลดลงจากอุปทานที่สูงขึ้นต่อเนื่อง



### ธนาคารพาณิชย์ (ธพ.) / ผู้ประกอบธุรกิจที่มีใบอนุญาตการเงิน (non-bank)

- ระบบธนาคารพาณิชย์มีฐานะมั่นคง แต่ยังคงติดตามคุณภาพสินเชื่อ ทั้งสินเชื่อ SMEs และสินเชื่อรายย่อยกลุ่มเปราะบางใกล้ชิด
- Non-bank ขนาดใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์ยังมีฐานะอยู่ในเกณฑ์ดี แต่ยังคงติดตามคุณภาพสินเชื่อที่เห็นสัญญาณที่ด้อยลง โดยเฉพาะสินเชื่อส่วนบุคคลภายใต้การกำกับ (ไม่รวมประเภทที่มีทะเบียนรถเป็นประกัน)



### สหกรณ์ออมทรัพย์ (สอ.)

- สหกรณ์ออมทรัพย์โดยรวมยังคงมีฐานะมั่นคงและมีสภาพคล่องเพียงพอในการดำเนินกิจการ แม้มีการกู้ยืมเงินเพิ่มขึ้นแต่ระดับหนี้โดยรวมยังต่ำ ทั้งนี้ต้องติดตาม สอ. บางแห่งที่อาจสะสมความเสี่ยงจากการลงทุนที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งอาจได้รับผลกระทบรุนแรงเมื่อตลาดการเงินมีความผันผวนสูง



### ตลาดการเงิน

- ตลาดการเงินยังสามารถทำหน้าที่ได้ตามปกติ แต่ต้องติดตามความผันผวนในตลาดการเงินที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากเศรษฐกิจโลกที่มีความไม่แน่นอนสูง ภาวะการเงินโลกที่ตึงตัว และสภาพคล่องในระบบการเงินโลกที่ลดลง



### ด้านต่างประเทศ

- ด้านต่างประเทศยังเข้มแข็งจากเงินสำรองระหว่างประเทศที่อยู่ในระดับสูงเพียงพอสำหรับการชำระหนี้ต่างประเทศระยะสั้น ขณะที่ดุลบัญชีเดินสะพัดปรับตัวดีขึ้น



### ภาค digital asset

- Digital asset มีความเสี่ยงและภัยของเสถียรภาพระบบการเงินไทยโดยรวมจำกัด เนื่องจากจำนวนบัญชี active account และปริมาณการซื้อขายของนักลงทุนรายย่อยลดลงต่อเนื่อง แต่ยังคงติดตามพฤติกรรมกรรมการลงทุนที่เกี่ยวข้องต่อเนื่อง เพราะตลาดมีความผันผวนสูงและได้รับความสนใจในวงกว้าง

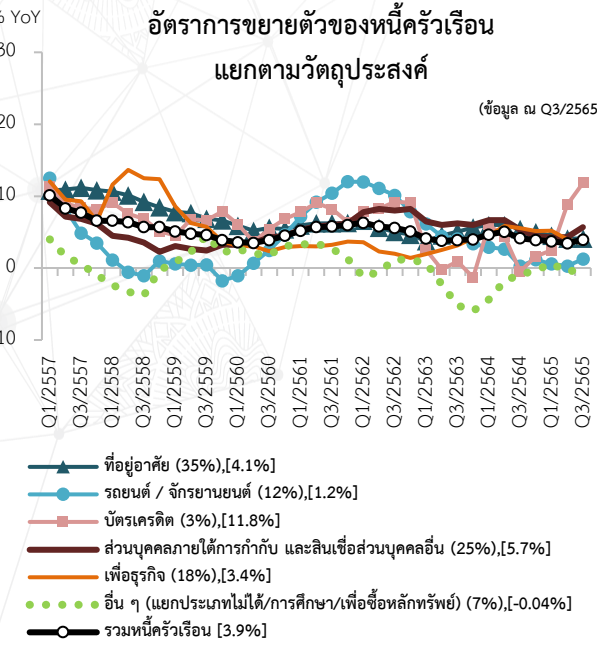
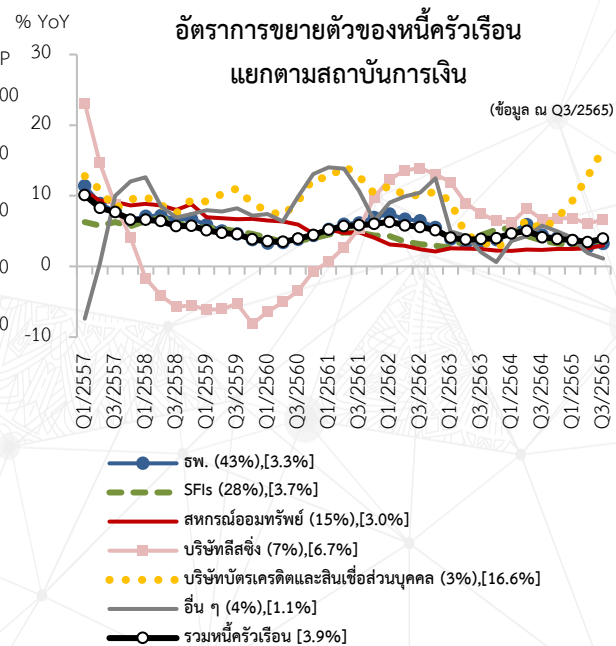
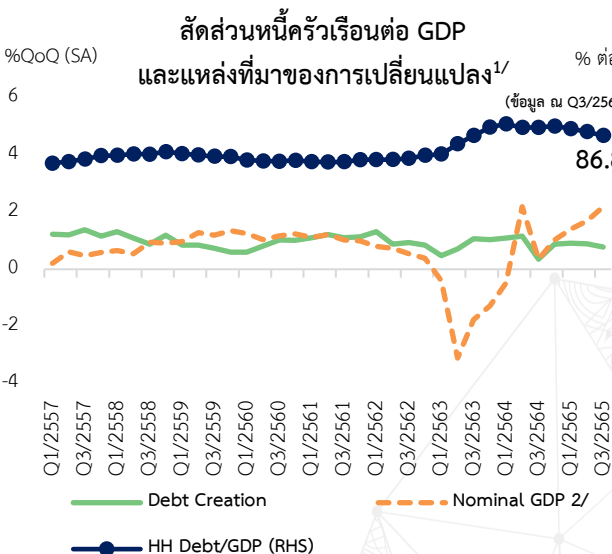
# ภาพรวมเสถียรภาพระบบการเงินไทย

สถานะความเสี่ยง ณ ปัจจุบัน

## สัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อ GDP ปรับลดลงตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ แต่ครัวเรือนยังคงสะสมความเปราะบางจากภาระหนี้สูง

สัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อ GDP ปรับลดลงจากร้อยละ 88.1 เป็นร้อยละ 86.8 ตามการฟื้นตัวของ nominal GDP เป็นหลัก

ขณะที่หนี้ครัวเรือนในภาพรวมขยายตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากไตรมาสก่อน จากการเร่งตัวของสินเชื่อบัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคล



หมายเหตุ: 1/ แหล่งที่มาของการเปลี่ยนแปลง (contribution) ของสัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อ GDP แบบปรับฤดูกาลแล้ว 2/ เพื่อความสะดวกในการเปรียบเทียบจึงเปลี่ยน contribution ของ Nominal GDP (เส้นประสีส้ม) จากลบเป็นบวก ซึ่งโดยปกติการเพิ่มขึ้นของ nominal GDP จะมี contribution เป็นลบต่อสัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อ GDP  
ที่มา: ธพ. และ สศช.

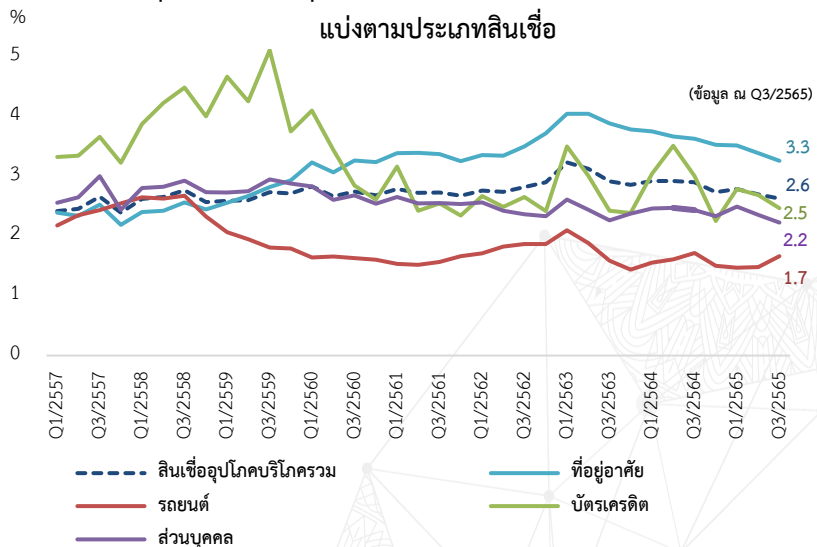
หมายเหตุ: ตัวเลขใน ( ) แสดงสัดส่วนหนี้ต่อหนี้ครัวเรือนรวม ณ Q3/2565  
ตัวเลขใน [ ] คืออัตราการขยายตัว ณ Q3/2565 ที่มา: ธพ.

## คุณภาพสินเชื่อกอง ธพ. ปรับดีขึ้น แต่ยังคงติดตามความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้านี้เปราะบางที่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19

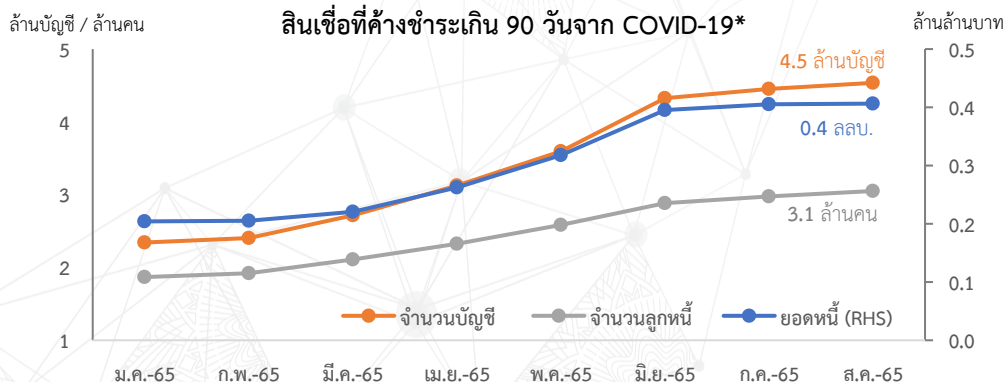
คุณภาพสินเชื่อของ ธพ. โดยรวมปรับดีขึ้น ยกเว้นสินเชื่อรถยนต์ ส่วนหนึ่งจากการบริหารจัดการและการช่วยเหลือลูกหนี้อย่างต่อเนื่อง

ยังต้องติดตามความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้านี้เปราะบางที่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 โดยเฉพาะกลุ่มที่ไม่ใช้ลูกหนี้ ธพ.

คุณภาพสินเชื่ออุปโภคบริโภค stage 3 (%NPL) ของ ธพ. แบ่งตามประเภทสินเชื่อ



หมายเหตุ: ข้อมูลคุณภาพสินเชื่อเฉพาะระบบ ธพ. ที่มา: ธพ.



สัดส่วนบัญชีตามประเภทเจ้าหนี้ (%)



หมายเหตุ: \* พิจารณาจากหนี้ค้างชำระเกิน 90 วัน เนื่องจากลูกหนี้ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ที่ไม่ปกติ (รหัสสถานะบัญชี 21) เริ่มรายงานงวดแรก ม.ค. 65 โดยมีเงื่อนไขว่าสินเชื่อทุกบัญชีของลูกค้านี้ที่มีกับสถาบันการเงินนั้นนับตั้งแต่ออมูลงวด ธ.ค. 62 ย้อนหลัง 12 เดือน เป็นสถานะไม่ค้างชำระหรือค้างชำระไม่เกิน 30 วัน

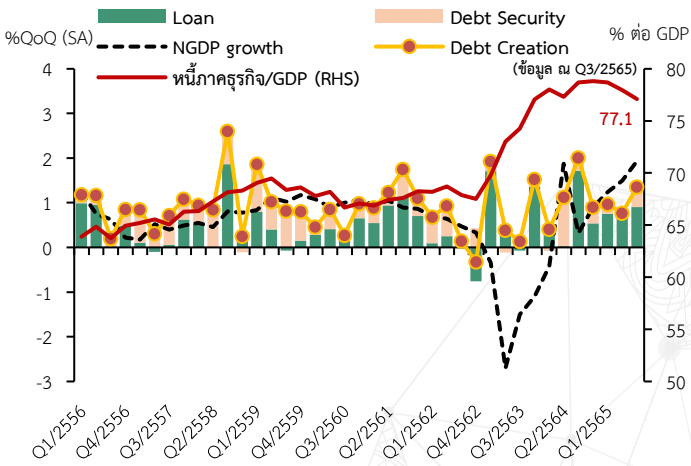
## สัดส่วนหนี้สินภาคธุรกิจเอกชนต่อ GDP และคุณภาพสินเชื่อธุรกิจโดยรวมปรับตัวขึ้นจากไตรมาสก่อน

สัดส่วนหนี้สินภาคธุรกิจเอกชนต่อ GDP เริ่มปรับลดลง จากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง ขณะที่ภาคธุรกิจยังคงระดมทุนเพิ่มผ่านทั้งเงินให้สินเชื่อและการออกหุ้นกู้

สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ชะลอลงหลังเร่งระดมทุนช่วงก่อนหน้า เพื่อลงทุนโครงการใหม่ และล็อกต้นทุนการกู้ยืม ขณะที่สินเชื่อ SMEs หดตัวจากการทยอยชำระคืน soft loan เป็นสำคัญ

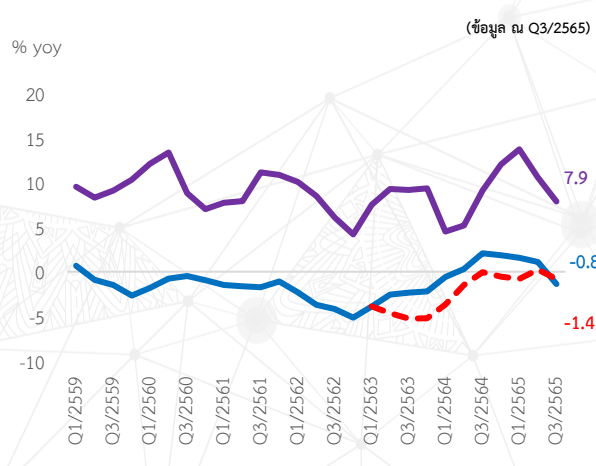
คุณภาพสินเชื่อธุรกิจปรับตัวขึ้น โดย สง. ยังให้ความช่วยเหลือลูกหนี้ และบริหารจัดการพอร์ตสินเชื่ออย่างต่อเนื่อง

หนี้สินภาคธุรกิจเอกชนต่อ GDP และแหล่งที่มาของการเปลี่ยนแปลง



หมายเหตุ: 1/ แหล่งที่มาของการเปลี่ยนแปลง (contribution) ของสัดส่วนหนี้สินภาคธุรกิจเอกชนต่อ GDP แบบปรับฤดูกาลแล้ว  
ที่มา: ธปท. และ สศช.

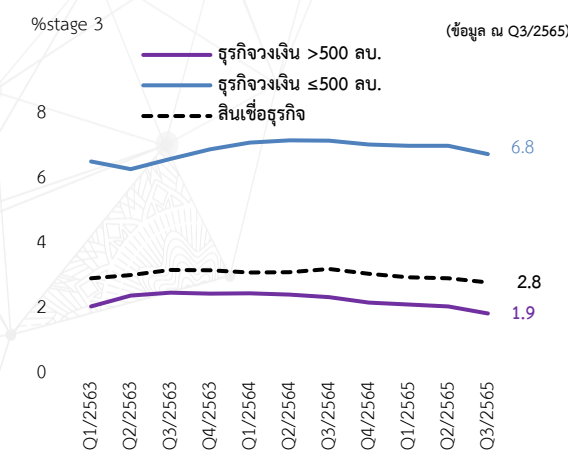
การขยายตัวของสินเชื่อและตราสารหนี้



หมายเหตุ: สัดส่วนสินเชื่อที่มีวงเงิน > 500 ลบ. และยอดค้างตราสารหนี้  
สัดส่วนสินเชื่อที่มีวงเงิน <= 500 ลบ.  
สัดส่วนสินเชื่อที่มีวงเงิน <= 500 ลบ. (ไม่รวม soft loan และสินเชื่อฟื้นฟู)

หมายเหตุ: สินเชื่อไม่รวมธุรกิจการเงิน

คุณภาพสินเชื่อธุรกิจ stage 3 แบ่งตามขนาดธุรกิจ



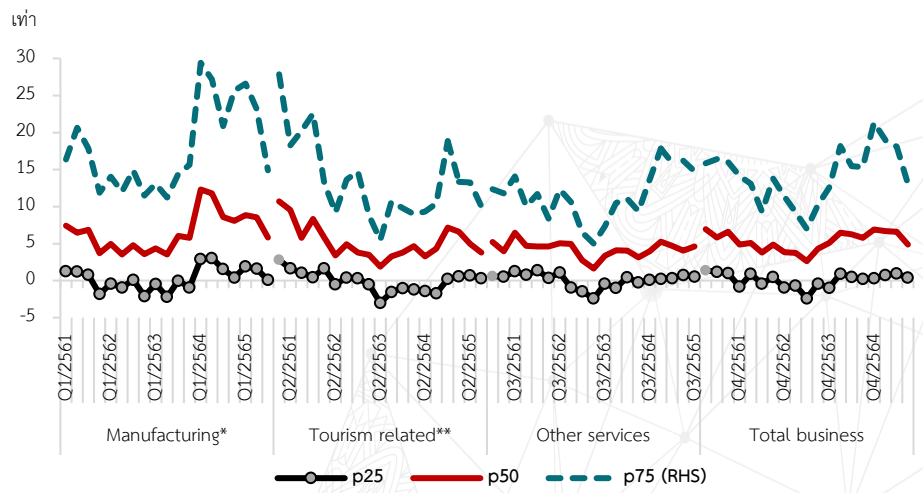
หมายเหตุ: สัดส่วน Stage 3 รวมผลของมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ และการผ่อนปรนเกณฑ์การจัดชั้นลูกหนี้แล้ว

ความสามารถในการชำระหนี้และภาระหนี้ของภาคธุรกิจในภาพรวมยังอยู่ในเกณฑ์ดี แต่ยังคงติดตามการฟื้นตัวของภาคธุรกิจที่เกี่ยวข้องเนื่องกับการท่องเที่ยว รวมถึงแรงกดดันจากเงินเฟ้อและต้นทุนที่สูงขึ้น ซึ่งอาจกระทบต่อภาคธุรกิจในระยะต่อไป

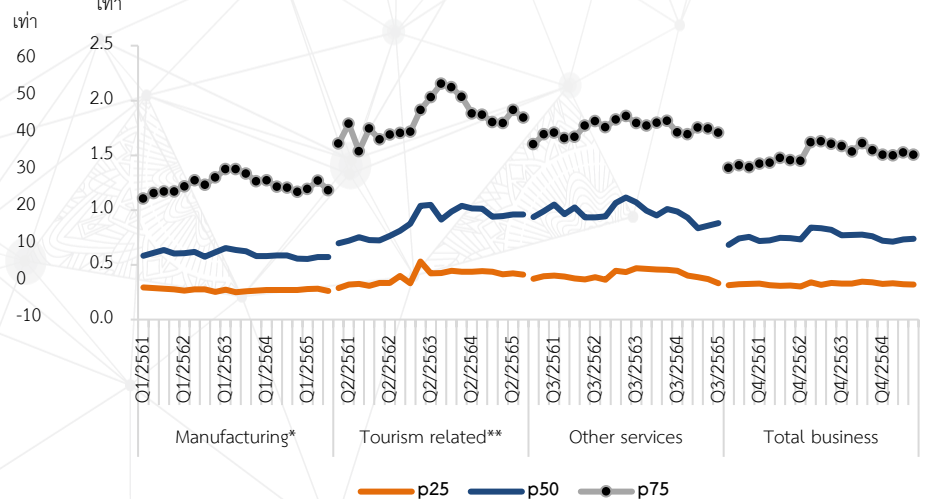
ความสามารถในการชำระหนี้ของภาคธุรกิจในภาพรวมยังอยู่ในเกณฑ์ดี แม้ปรับลดลงบ้างตามภาระดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น ส่วนหนึ่งเป็นผลจากทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้น

ภาระหนี้ในภาพรวมทรงตัวจากไตรมาสก่อน โดยธุรกิจที่เกี่ยวข้องเนื่องกับการท่องเที่ยวยังมีภาระหนี้ในระดับสูง

ความสามารถในการชำระหนี้ (ICR) แบ่งตามประเภทธุรกิจ (ข้อมูล ณ Q3/2565)



ภาระหนี้ในภาพรวม (D/E ratio) แบ่งตามประเภทธุรกิจ (ข้อมูล ณ Q3/2565)



หมายเหตุ: \* manufacturing รวมธุรกิจด้านการผลิตและปิโตรเลียม  
 \*\* tourism related ประกอบด้วย ธุรกิจโรงแรม สายการบิน ร้านอาหาร และการค้า  
 ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คำนวณโดย ธปท.

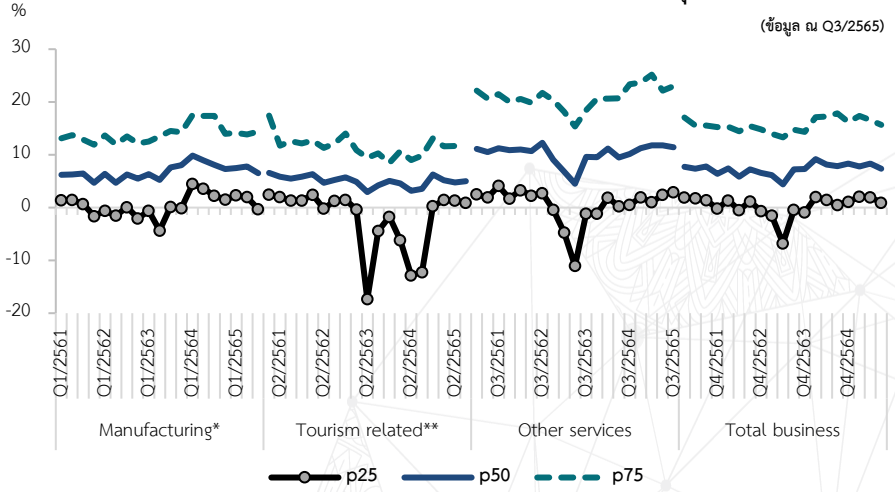


## ความสามารถในการทำกำไรของภาคธุรกิจปรับลดลง สอดคล้องกับราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ ที่สะท้อนถึงความกังวลของนักลงทุนต่อแรงกดดันด้านเงินเฟ้อและต้นทุนของภาคธุรกิจที่สูงขึ้น

ความสามารถในการทำกำไรของภาคธุรกิจปรับลดลง  
แม้รายได้จะฟื้นตัว แต่ได้รับปัจจัยกดดันจากต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น

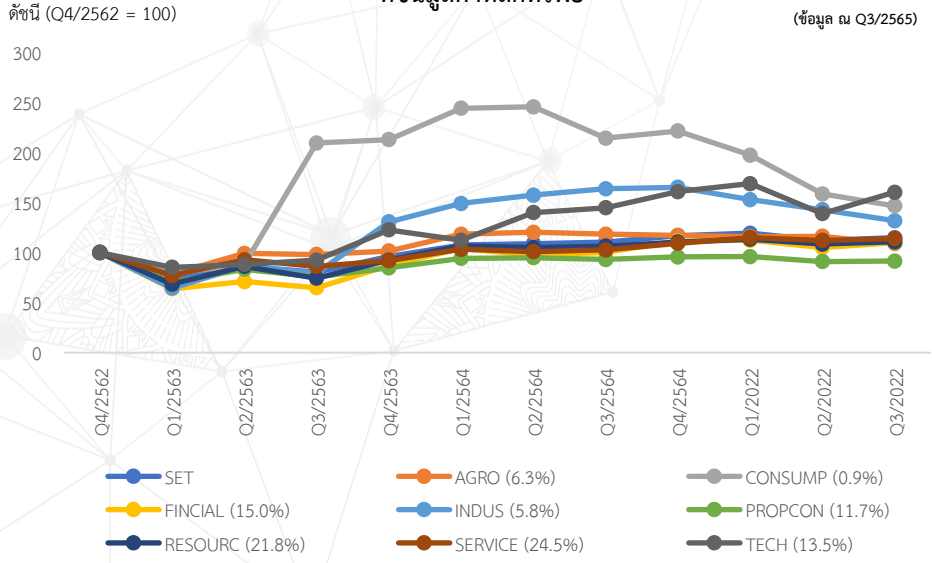
ดัชนีราคาหุ้นทรงตัวเกือบทุกกลุ่ม ยกเว้นกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมและ  
กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคที่ปรับลดลงจากแรงกดดันด้านเงินเฟ้อและต้นทุนที่สูงขึ้น

ความสามารถในการทำกำไร (OPM) แบ่งตามประเภทธุรกิจ



หมายเหตุ: \* manufacturing รวมธุรกิจด้านการผลิตและปิโตรเลียม  
 \*\* tourism related ประกอบด้วย ธุรกิจโรงแรม สายการบิน ร้านอาหาร และการค้า  
 ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คำนวณโดย ธปท.

ดัชนีมูลค่าหลักทรัพย์



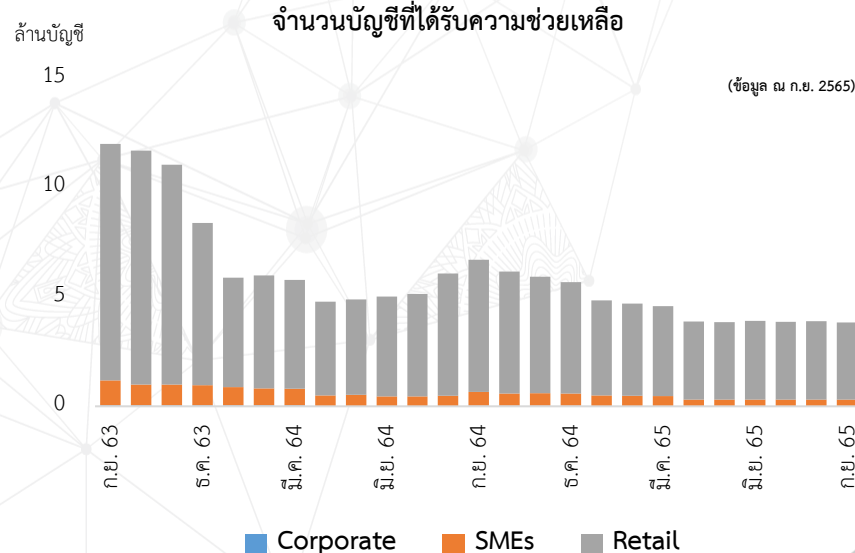
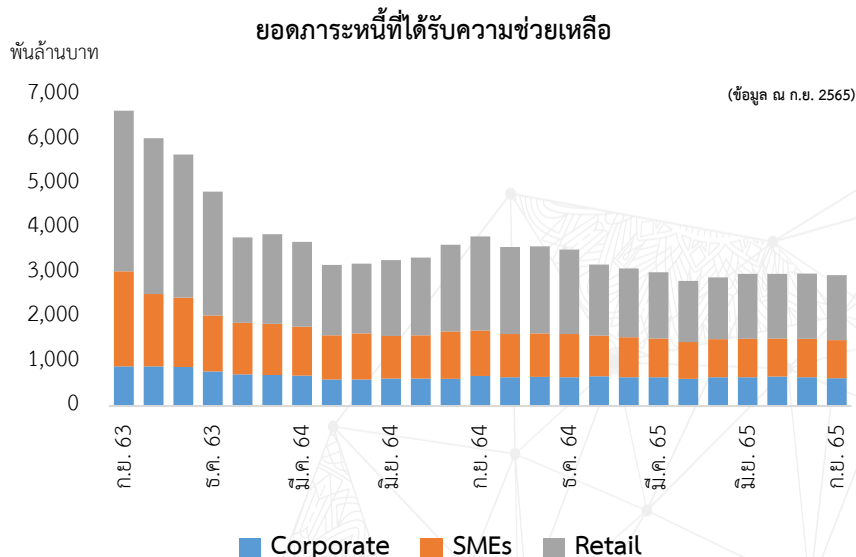
หมายเหตุ: วงเล็บแสดงสัดส่วนของแต่ละภาคธุรกิจใน SET index



การให้ความช่วยเหลือลูกหนี้ของ sw. SFIs และ non-bank ทรงตัวจากไตรมาสก่อน หลังมีแนวโน้มลดลง โดยหนี้บางส่วนครบอายุและไม่ได้ขยความช่วยเหลือ เนื่องจากลูกหนี้เริ่มกลับมามีรายได้ตามการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ

ยอดคงค้างสินเชื่อที่ได้รับความช่วยเหลือตรงตัวจากไตรมาสก่อน หลังมีแนวโน้มลดลง โดยหนี้บางส่วนครบอายุและไม่ได้ขยความช่วยเหลือ ประกอบกับเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว ทำให้ลูกหนี้บางกลุ่มผ่อนชำระได้มากขึ้น

จำนวนบัญชีสินเชื่อที่ได้รับความช่วยเหลือตรงตัวจากไตรมาสก่อน สอดคล้องกับยอดคงค้างสินเชื่อ





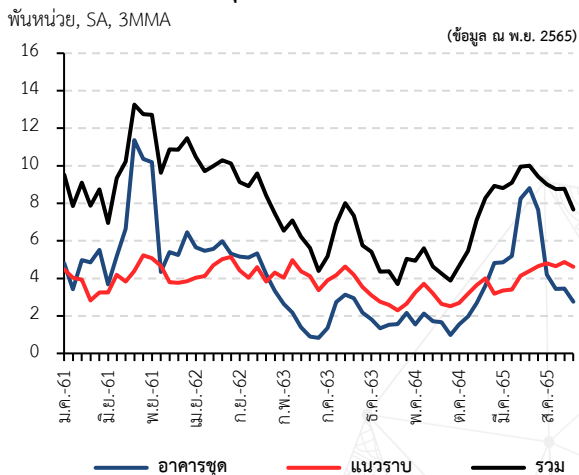
ธนาคารแห่งประเทศไทย  
BANK OF THAILAND

## อุปสงค์และอุปทานที่อยู่อาศัยขยายตัวชะลอลง แต่โดยรวมยังมีทิศทางฟื้นตัวจากปีก่อน

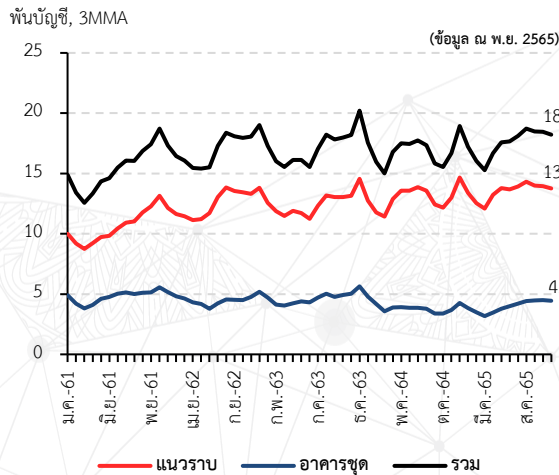
ผู้ประกอบการชะลอเปิดโครงการอาคารชุดหลังเร่งเปิดโครงการในไตรมาส 2 และ 3 ขณะที่สินเชื่อบริษัทปล่อยใหม่ลดลงเล็กน้อยจากที่อยู่อาศัยแนวราบ อย่างไรก็ตาม ทั้ง 2 เครื่องชี้ในช่วง 11 เดือน ยังขยายตัวเมื่อเทียบกับปีก่อน

ราคาที่อยู่อาศัยทยอยปรับเพิ่มขึ้น โดยราคาอาคารชุดมีสัญญาณเร่งตัวเร็วขึ้น จากที่ชะลอตัวในช่วงไตรมาส 3

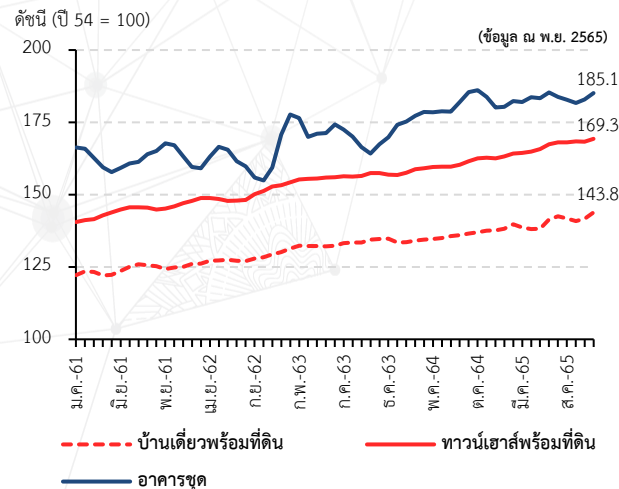
### จำนวนที่อยู่อาศัยเปิดขายใหม่ (เขตกรุงเทพฯ และปริมณฑล)



### จำนวนบัญชีสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยปล่อยใหม่ ของธนาคารพาณิชย์และธนาคารอาคารสงเคราะห์



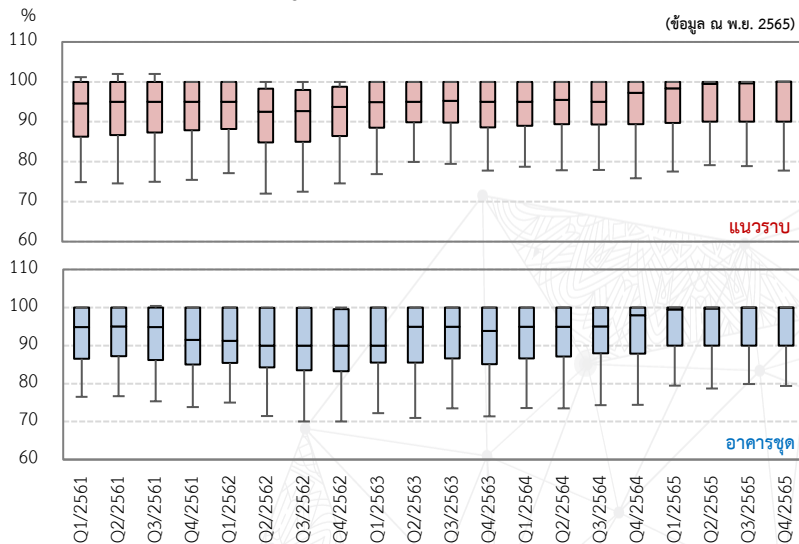
### ดัชนีราคาที่อยู่อาศัย (เขตกรุงเทพฯ และปริมณฑล)



## ผู้ซื้อบ้านส่วนใหญ่ยังคงได้ประโยชน์จากการผ่อนคลายมาตรการ LTV โดยบ้านราคาสูงได้รับ LTV ลดลง

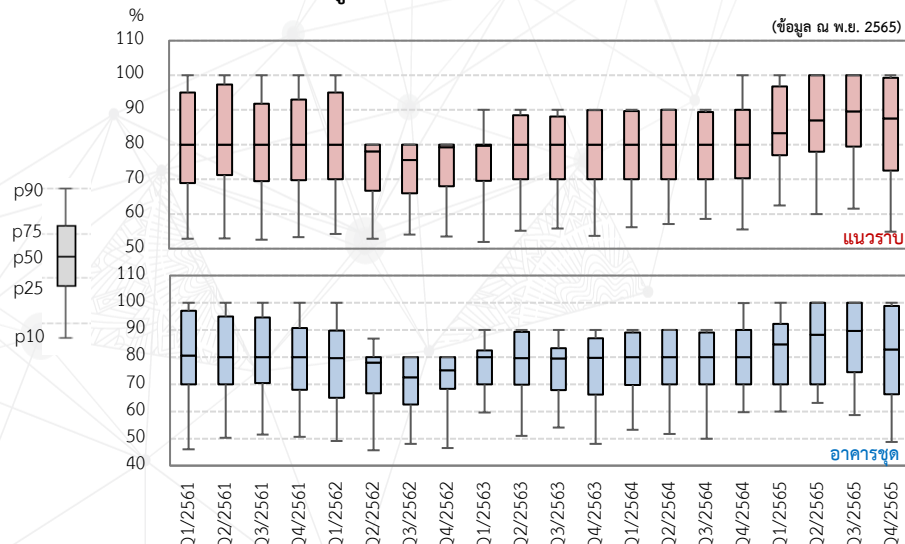
ธพ. ปลดล็อกโดยให้ระดับ LTV ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนในที่อยู่อาศัยราคาน้อยกว่า 10 ล้านบาท ขณะที่การปลดล็อกที่อยู่อาศัยราคา 10 ล้านบาทขึ้นไป ระดับ LTV ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน โดยเฉพาะอาคารชุด

การกระจายตัวของ Loan-To-Value ratio (LTV) สินเชื่อปล่อยใหม่\*  
สำหรับที่อยู่อาศัยที่ราคาน้อยกว่า 10 ล้านบาท



หมายเหตุ: \* สินเชื่อปล่อยใหม่เฉพาะของธนาคารพาณิชย์ โดย LTV รวม top-up  
ที่มา: ธพท.

การกระจายตัวของ Loan-To-Value ratio (LTV) สินเชื่อปล่อยใหม่\*  
สำหรับที่อยู่อาศัยที่ราคาสูงกว่าหรือเท่ากับ 10 ล้านบาท



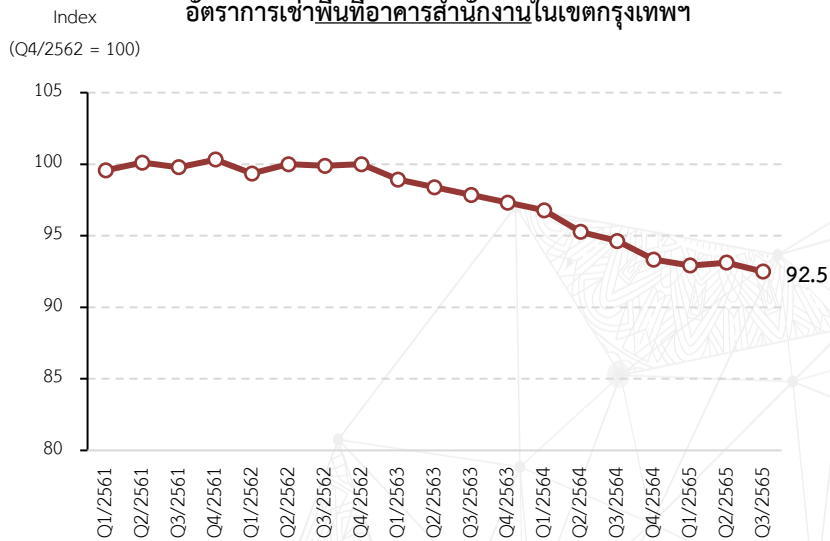
ที่มา: ธพท.

ขณะที่อัตราการเช่าของพื้นที่สำนักงานมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่อง จากโครงการใหม่ที่จะทยอยเปิดตัว

อัตราการเช่าพื้นที่สำนักงานปรับลดลงตามการเปิดโครงการใหม่ ขณะที่ความต้องการเช่าอยู่ใกล้เคียงเดิม

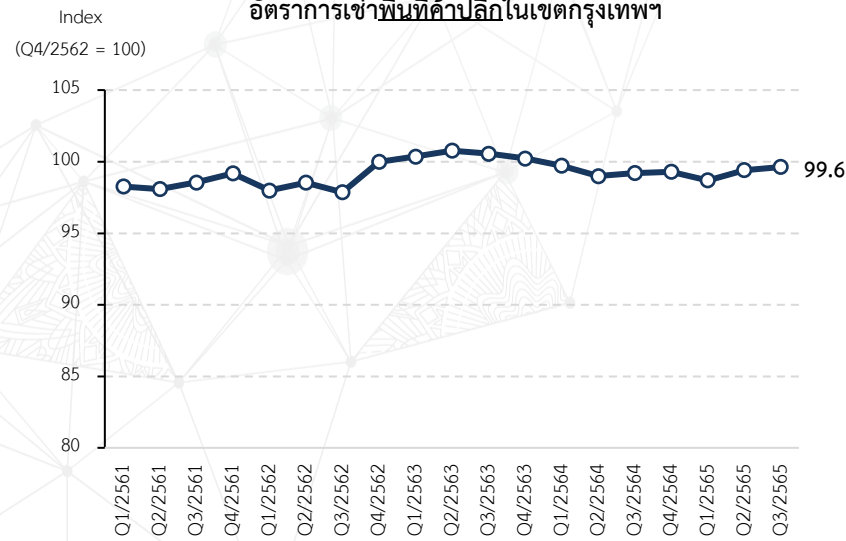
อัตราการเช่าพื้นที่ค้าปลีกเพิ่มขึ้นเล็กน้อย จากอุปสงค์ที่ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

อัตราการเช่าพื้นที่อาคารสำนักงานในเขตกรุงเทพฯ



ที่มา: CBRE คำนวณโดย ธปท.

อัตราการเช่าพื้นที่ค้าปลีกในเขตกรุงเทพฯ



ที่มา: CBRE คำนวณโดย ธปท.



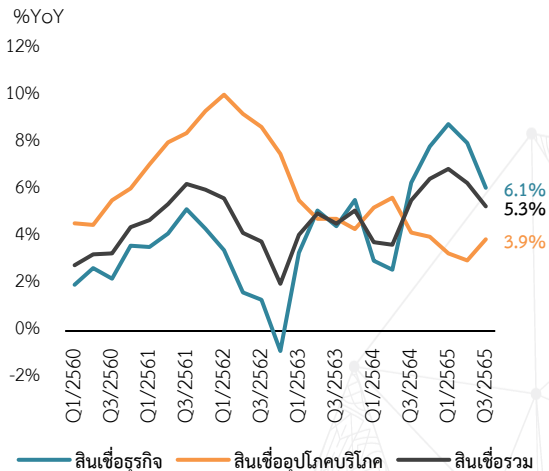
ระบบ ธพ. มีความมั่นคงสามารถทำหน้าที่เป็นกลไกสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และรองรับความต้องการสินเชื่อในระยะถัดไปได้

สินเชื่อระบบ ธพ. ขยายตัวชะลอลงจากการคืนหนี้ของสินเชื่อภาครัฐและการเร่งบริหารจัดการหนี้ โดยสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่และสินเชื่ออุปโภคบริโภคยังขยายตัวได้

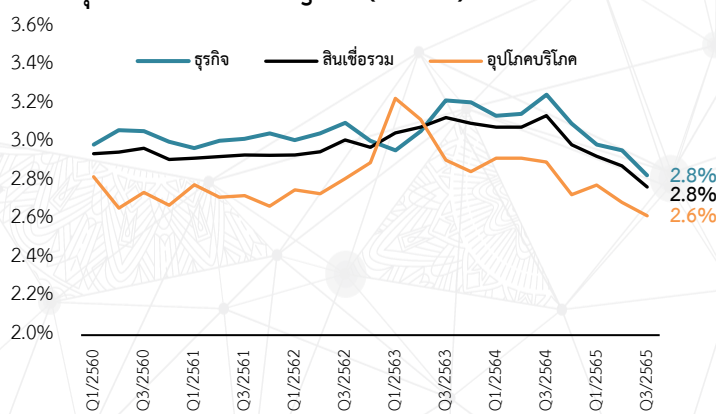
NPL ratio ระบบ ธพ. ปรับลดลงจากการบริหารจัดการคุณภาพสินเชื่อของ ธพ. และการช่วยเหลือลูกหนี้ผ่านการปรับโครงสร้างหนี้

เงินกองทุน เงินสำรอง และสภาพคล่องอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง สามารถสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจได้

### อัตราการขยายตัวของสินเชื่อระบบ ธพ.



### คุณภาพสินเชื่อ Stage 3 (%NPL) ของระบบ ธพ.



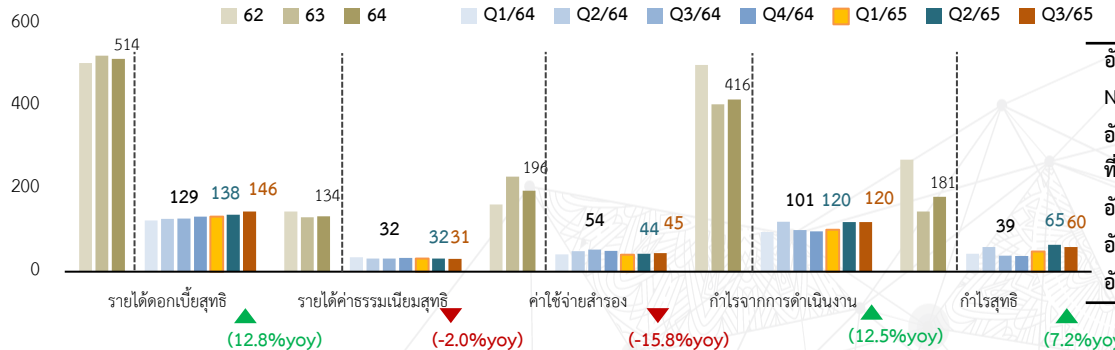
	Q2/2565	Q3/2565
เงินกองทุน (BIS ratio)	19.6%	19.2%
สภาพคล่อง (Liquidity coverage ratio: LCR)	185.6%	186.5%
เงินสำรอง (NPL coverage ratio)	166.6%	171.6%

## ผลประกอบการภาพรวมยังปรับตัวขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันในปีก่อนหน้า และมาอยู่ในระดับใกล้เคียงกับช่วงก่อน COVID-19

ผลประกอบการปรับตัวขึ้นจากไตรมาสเดียวกันในปีก่อน จากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่เพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของสินเชื่อ ประกอบกับค่าใช้จ่ายกันสำรองที่ลดลง อย่างไรก็ตามหากเทียบกับไตรมาสก่อน กำไรสุทธิปรับลดลงจากรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยที่ลดลงจากรายได้เงินปันผลตามปัจจัยฤดูกาลในไตรมาสก่อน

พันล้านบาท

ผลประกอบการระบบ ธพ.



ก่อนโควิด-19

Key indicators	2562	2563	2564	Q1/65	Q2/65	Q3/65
อัตราการขยายตัวของสินเชื่อ (%YoY)	2.0	5.1	6.5	6.9	6.3	5.3
NPL ratio (%)	2.98	3.12	2.98	2.93	2.88	2.77
อัตราส่วนรายได้ดอกเบี้ยสุทธิต่อสินทรัพย์ ที่ก่อให้เกิดรายได้ดอกเบี้ยเฉลี่ย (NIM) (%)	2.73	2.63	2.46	2.45	2.51	2.64
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) (%)	1.39	0.69	0.81	0.87	1.11	1.01
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) (%)	9.90	4.84	5.80	6.25	8.21	7.51
อัตราส่วนสินเชื่อต่อเงินรับฝาก (L/D ratio) (%)	96.3	96.3	94.2	92.8	93.8	94.5



ประเด็นสำคัญที่ต้องติดตามในระยะข้างหน้า

- คุณภาพสินเชื่อในกลุ่มลูกหนี้ SMEs และรายย่อยกลุ่มเปราะบางที่อาจได้รับผลกระทบจากภาวะเงินเฟ้อ และต้นทุนทางการเงินที่มีแนวโน้มปรับสูงขึ้น

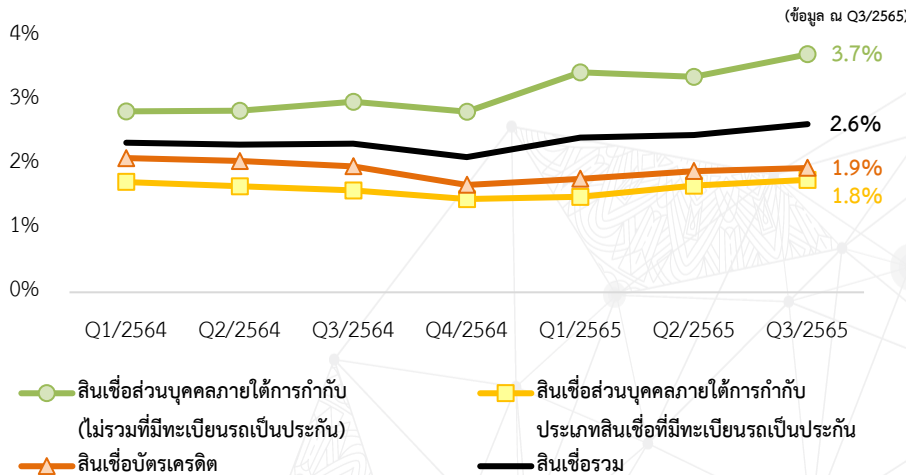
# ผู้ประกอบการที่มีใช้สถาบันการเงิน (non-bank)

คุณภาพสินเชื่อของ non-bank เห็นสัญญาณที่ดีลดลงจากไตรมาสก่อน  
ขณะที่ฐานะของ Non-bank ขนาดใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์ในภาพรวมยังอยู่ในเกณฑ์ดี

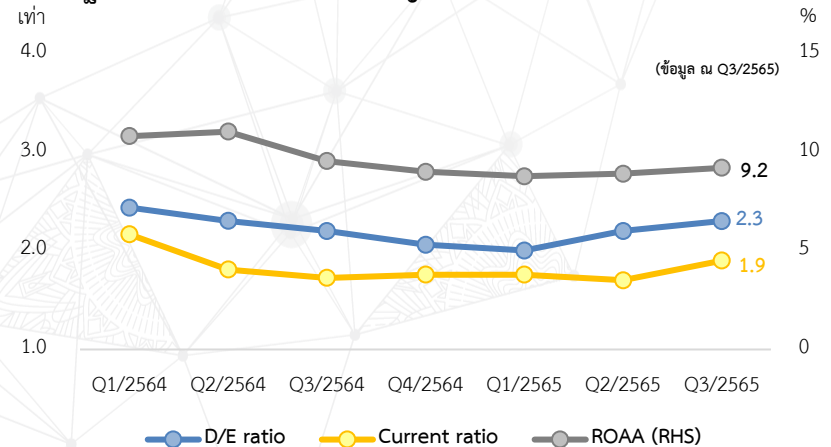
คุณภาพสินเชื่อโดยรวมเห็นสัญญาณที่ดีลดลงจากไตรมาสก่อน  
จากสินเชื่อส่วนบุคคลภายใต้การกำกับ (ไม่รวมที่มีทะเบียนรถเป็นประกัน) เป็นหลัก

ความสามารถในการทำกำไรอยู่ในเกณฑ์ดี ขณะที่อัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้น  
จากหนี้สินหมุนเวียนที่ลดลงและสินทรัพย์หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้น และระดับการก่อหนี้  
เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากหนี้สินระยะยาวเป็นหลัก ส่วนหนึ่งเพื่อรองรับการขยายสินเชื่อ

คุณภาพสินเชื่อของ non-bank<sup>1/</sup>  
(หนี้ค้างชำระมากกว่า 3 เดือนขึ้นไป) แบ่งตามประเภทสินเชื่อ



ฐานะของ non-bank ขนาดใหญ่ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์<sup>2/</sup>



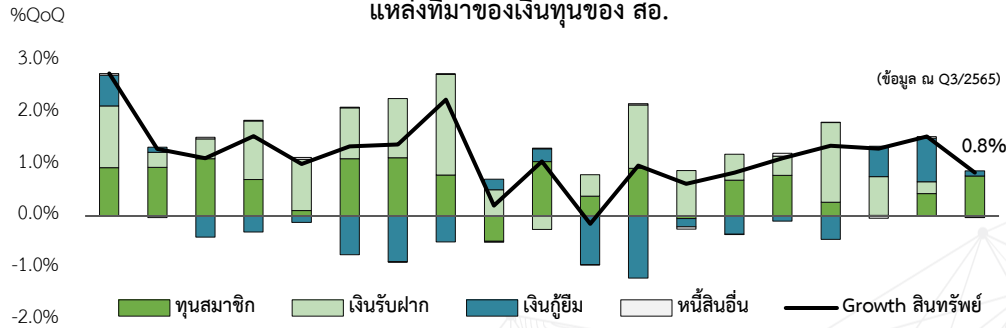
หมายเหตุ: 1/ ครอบคลุมเฉพาะสินเชื่อส่วนบุคคลภายใต้การกำกับและสินเชื่อบัตรเครดิต  
2/ ข้อมูลบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเงิน ที่ให้บริการสินเชื่อขนาดใหญ่จำนวน 10 แห่ง  
ที่มา: ธปท. และ SET คำนวณโดย ธปท.



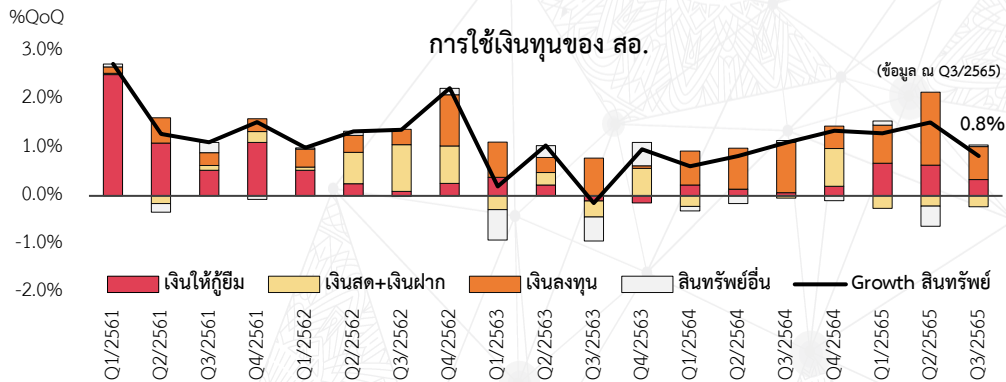
## สอ. ที่มีสภาพคล่องส่วนเกิน (สอ. surplus) ขยายการลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินต่อเนื่อง

สินทรัพย์ของ สอ. เติบโตลดลง  
จากการชะลอการรับฝากเงินจากสมาชิกและเงินกู้ยืมจาก สง.

แหล่งที่มาของเงินทุนของ สอ.

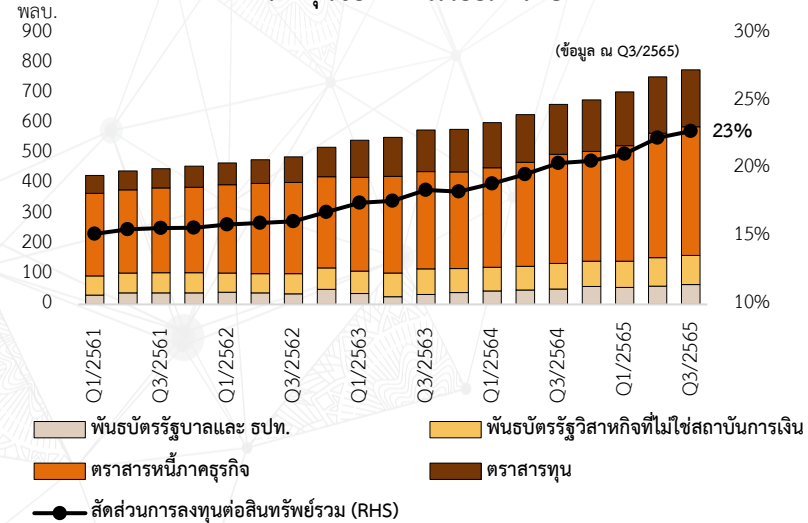


การใช้เงินทุนของ สอ.



สัดส่วนการลงทุนต่อสินทรัพย์รวมขยายตัว  
โดยเพิ่มการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชน และตราสารหนี้ภาครัฐ

การลงทุนของสภกรณ์ออมทรัพย์



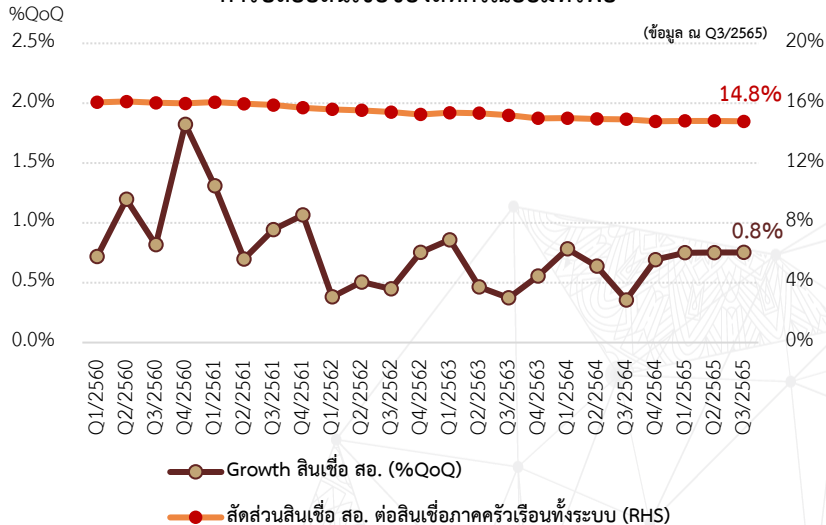
หมายเหตุ: 1. สอ. ที่มีสภาพคล่องส่วนเกิน (สอ. surplus) คือ สอ. ที่มีเงินฝากและทุนสูงกว่าเงินให้สินเชื่อแก่สมาชิก  
2. สอ. ที่มีสภาพคล่องส่วนขาด (สอ. deficit) คือ สอ. ที่มีเงินฝากและทุนต่ำกว่าเงินให้สินเชื่อแก่สมาชิก  
ที่มา: กรมตรวจบัญชีสหกรณ์ คำนวณโดย ธปท.

ระบบ สอ. ยังเป็นผู้ปล่อยกู้สำคัญในระบบการเงิน เห็นได้จากสัดส่วนสินเชื่อ สอ. ต่อหนี้ครัวเรือนรวมที่ 14.8%

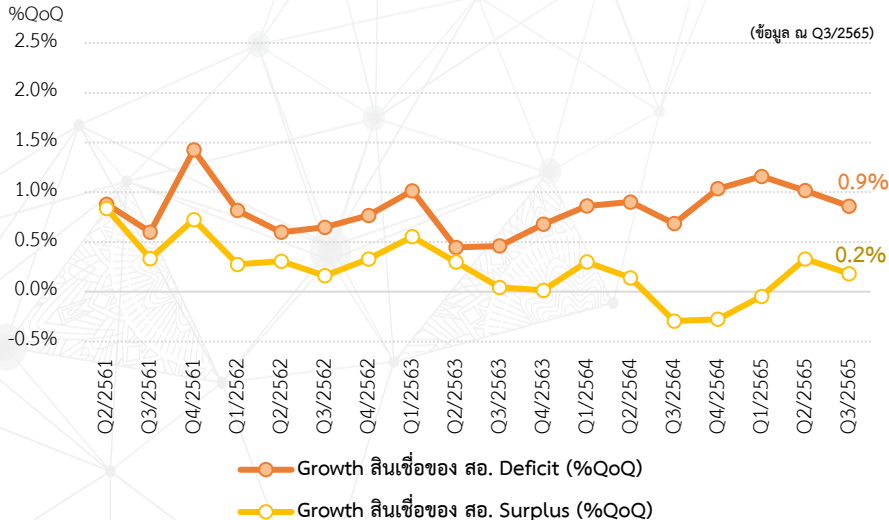
เงินให้สินเชื่อแก่สมาชิกเติบโตคงที่ โดยสัดส่วนสินเชื่อ สอ. ต่อสินเชื่อครัวเรือนทรงตัวจากไตรมาสก่อน

สินเชื่อสมาชิกของ สอ. deficit ขยายตัวใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน และสินเชื่อสมาชิกของ สอ. surplus เริ่มกลับมาขยายตัว

การปล่อยสินเชื่อของสทกรณออมทรัพย์



การขยายตัวของสินเชื่อให้สมาชิกของ สอ. deficit และ สอ. surplus



ที่มา: ธปท.

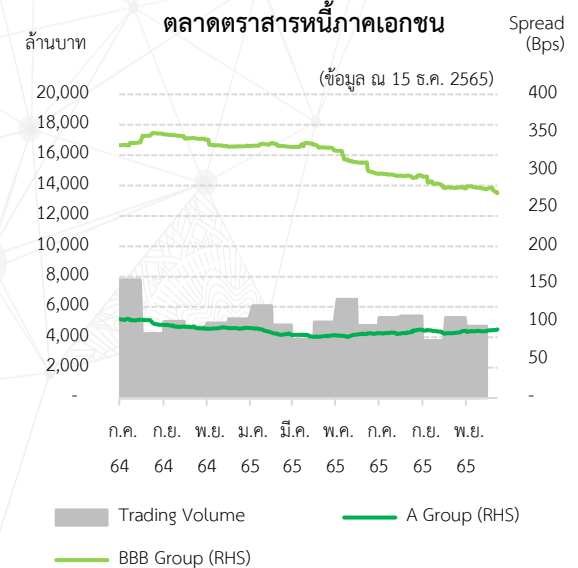
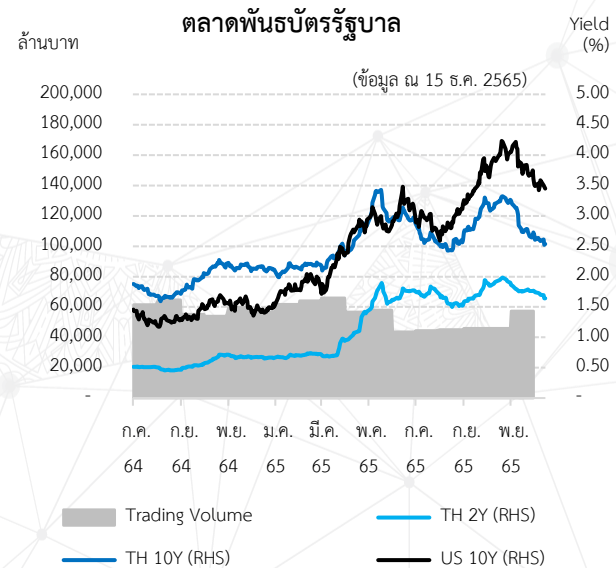
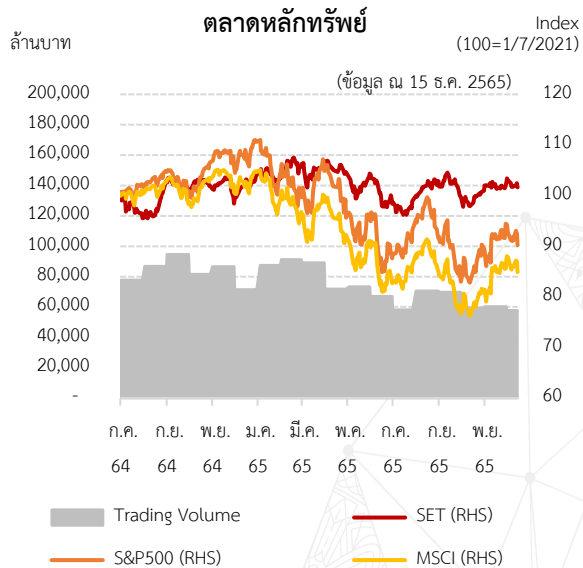
หมายเหตุ: 1. สอ. ที่มีสภาพคล่องส่วนเกิน (สอ. surplus) คือ สอ. ที่มีเงินฝากและทุนสูงกว่าเงินให้สินเชื่อแก่สมาชิก  
2. สอ. ที่มีสภาพคล่องส่วนขาด (สอ. deficit) คือ สอ. ที่มีเงินฝากและทุนต่ำกว่าเงินให้สินเชื่อแก่สมาชิก

ที่มา: กรมตรวจบัญชีสหกรณ์ คำนวณโดย ธปท.

## ตลาดการเงินไทยมีความผันผวนลดลงและสภาพคล่องปรับตัวขึ้น ตามความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่อทิศทางเศรษฐกิจ

นักลงทุนมีความเชื่อมั่นเพิ่มขึ้น จากการคาดการณ์ว่า Fed จะชะลอการเร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ย และจีนเริ่มส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบาย Zero Covid ส่งผลให้ราคาสินทรัพย์ปรับตัวเพิ่มขึ้น และนักลงทุนต่างชาติกลับมาซื้อขายพันธบัตรรัฐบาลไทย ส่งผลให้สภาพคล่องในตลาดปรับตัวดีขึ้น

Corporate bond spread ทรงตัวใกล้เคียงกับ ไตรมาสก่อน ตามคาดการณ์เศรษฐกิจที่ฟื้นตัว อย่างค่อยเป็นค่อยไป



หมายเหตุ: ข้อมูล corporate bond spread ใช้ค่าเฉลี่ย <= 3 ปี (1 / 2 / 3 ปี)

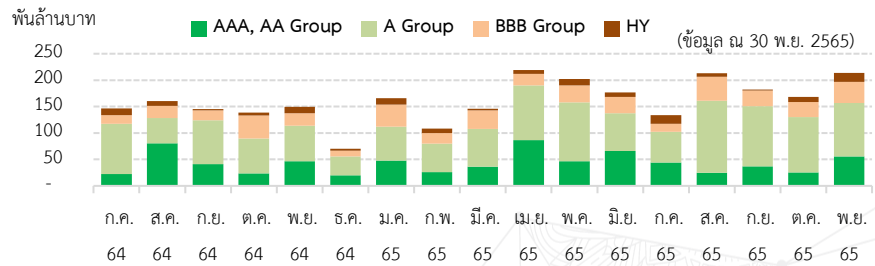
ที่มา: ThaiBMA และ SETSMART

## ภาคเอกชนเร่งออกตราสารหนี้ก่อนการขึ้นอัตราดอกเบี้ย แต่ยังมีความต้องการซื้อจากนักลงทุนเพียงพอรองรับตราสารหนี้ออกใหม่

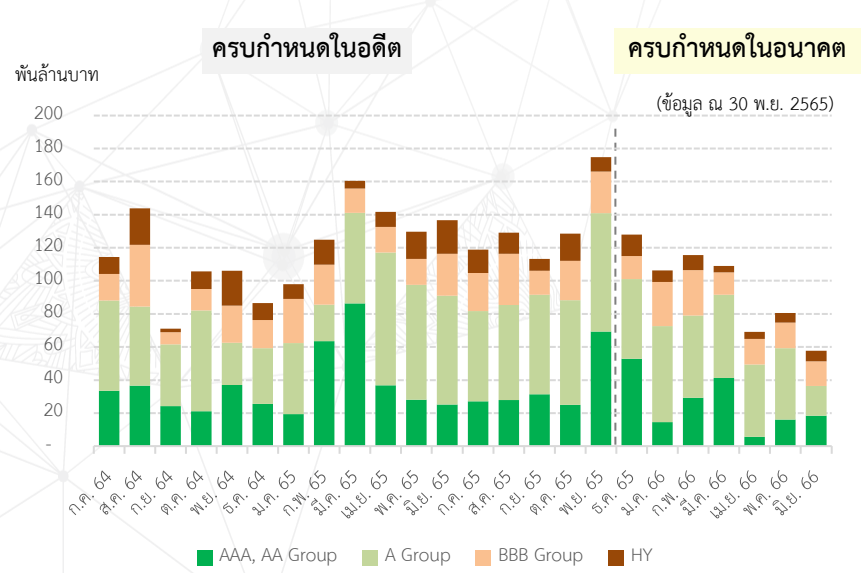
ภาคเอกชนส่วนใหญ่ยังสามารถขายตราสารหนี้ได้ตามวงเงินที่ต้องการ แม้จะเร่งออกตราสารหนี้ใหม่อย่างต่อเนื่อง เพื่อล็อกอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ก่อนการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

ความเสี่ยงจากการ rollover ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 66 ปรับลดลง โดยเฉพาะกลุ่ม investment grade ตามตราสารหนี้ที่จะครบกำหนดที่ลดลงเมื่อเทียบกับปี 65

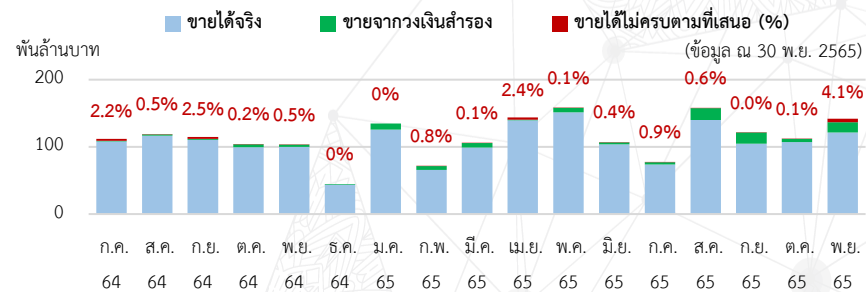
ตราสารหนี้ที่ออกใหม่



ตราสารหนี้ที่ครบกำหนดได้ถอน



ผลการขายตราสารหนี้ภาคเอกชนในตลาดแรก



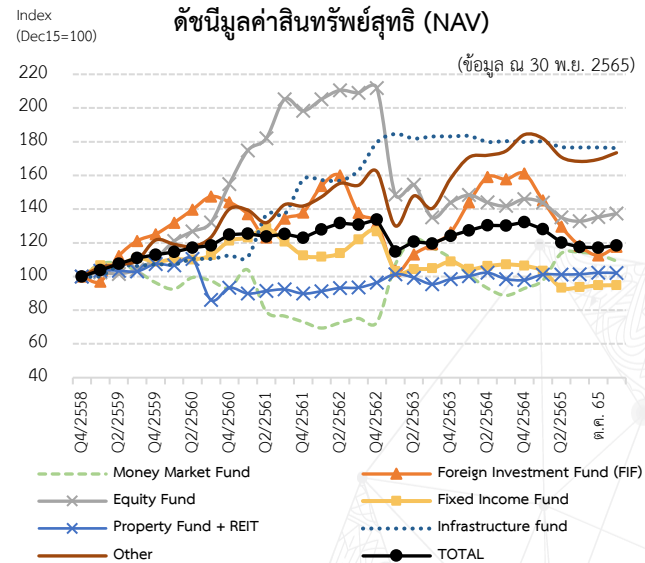
ที่มา: ThaiBMA และการคำนวณโดย ธปท.

## วิกฤตทุนและกองทุนรวมยังรักษาการลงทุนใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน

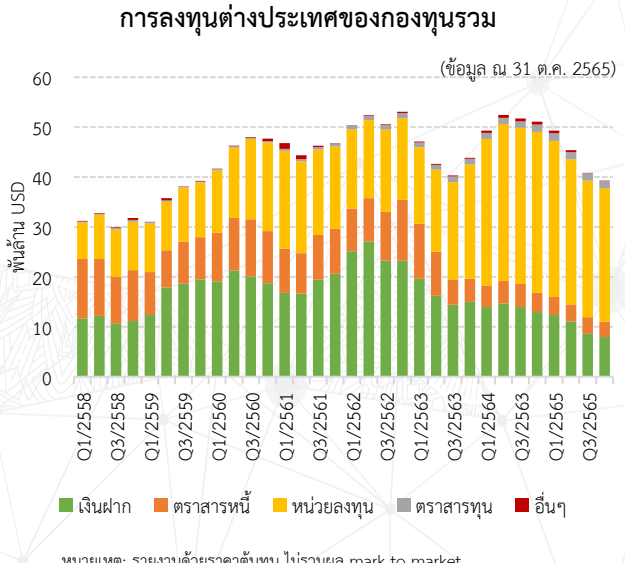
การลงทุนในกองทุนประเภท SSF (Other) และ Equity เพิ่มขึ้นตามราคาสินทรัพย์

กองทุนรวมยังคงทยอยลดการลงทุนผ่านเงินฝากและหน่วยลงทุนต่างประเทศ

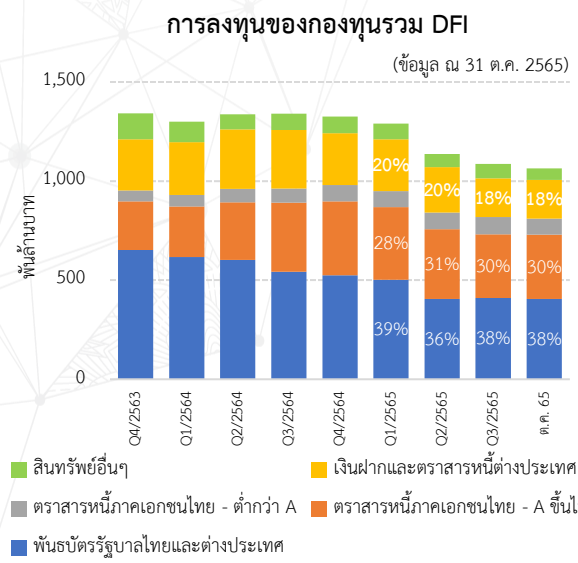
กองทุนรวม DFI ชะลอการลงทุนเพื่อสำรองสภาพคล่องรองรับการปรับเปลี่ยนแปลงการลงทุนตามอัตราดอกเบี้ยที่ปรับเพิ่มขึ้น



หมายเหตุ: 1. ตั้งแต่ปี 2562 ใช้ข้อมูล REIT จาก AIMC ซึ่งเผยแพร่ข้อมูลเป็นรายเดือนแทนข้อมูล กส.ท. ที่เผยแพร่เป็นรายไตรมาส  
2. กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน DIF เพิ่มทุน 5.2 หมื่นล้านบาท มิ.ย. 61 ขณะที่กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานเพื่อภาคต่างประเทศไทย (TFFIF) เพิ่มทุน 4.6 หมื่นล้านบาท ต.ค. 61  
ที่มา: สมาคมบริษัทจัดการกองทุน (AIMC) ก.ส.ท. และ มอร์นิ่งสตาร์ ประเทศไทย



หมายเหตุ: รายงานด้วยราคาต้นทุน ไม่รวมผล mark to market  
ที่มา: ธปท.



หมายเหตุ: Daily Fixed Income (DFI) คือ กองทุนรวมที่ลงทุนในตราสารหนี้เป็นหลัก  
ที่มา: ก.ส.ท. จำนวนโดย ธปท.



ธนาคารแห่งประเทศไทย  
BANK OF THAILAND

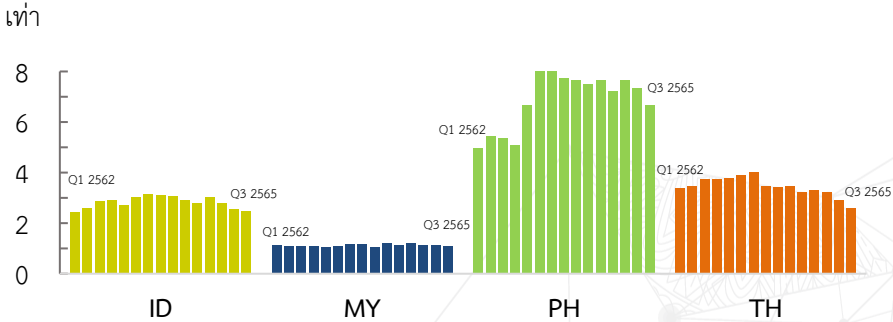
# เสถียรภาพด้านต่างประเทศ

เสถียรภาพด้านต่างประเทศยังเข้มแข็ง สะท้อนจากเงินสำรองระหว่างประเทศที่อยู่ในระดับสูง และเพียงพอต่อการรองรับความเสี่ยงด้านต่างประเทศ

สัดส่วนเงินสำรองต่อหนี้ระยะสั้นของไทยอยู่ที่ 2.6 เท่า ในไตรมาส 3/65 เพียงพอต่อการรองรับความเสี่ยงด้านต่างประเทศ

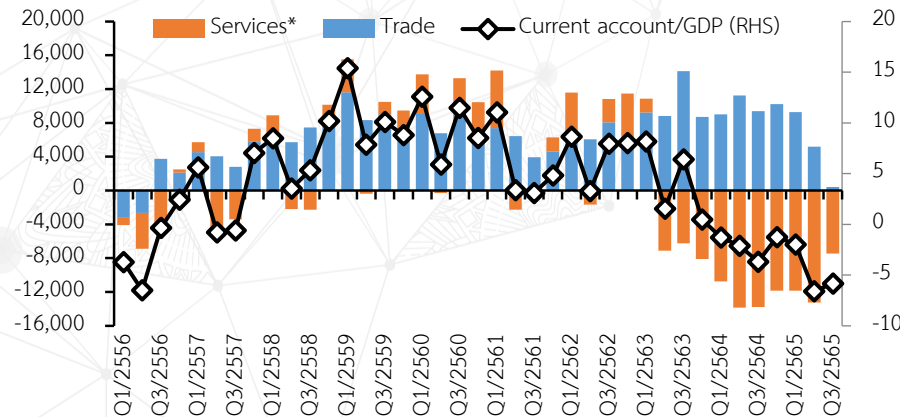
ดุลบัญชีเดินสะพัดใน Q3/65 ขาดดุลลดลงจากไตรมาสก่อนจากรายจ่ายค่าระวางสินค้าที่ลดลงและรายรับภาคการท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ดุลการค้าเกินดุลลดลงจากทั้งมูลค่าการส่งออกที่ลดลงและมูลค่าการนำเข้าที่เพิ่มขึ้น

สัดส่วนเงินสำรองระหว่างประเทศต่อหนี้ต่างประเทศระยะสั้น



Million USD

Current account



หมายเหตุ: \* ดุลบริการ รายได้ และเงินโอน  
ที่มา: ธพท.

หมายเหตุ: ประเทศไทย มาเลเซีย ฟิลิปปินส์ และอินโดนีเซียใช้ข้อมูลหนี้ต่างประเทศระยะสั้นล่าสุด ณ ไตรมาสที่ 2 ปี 2565

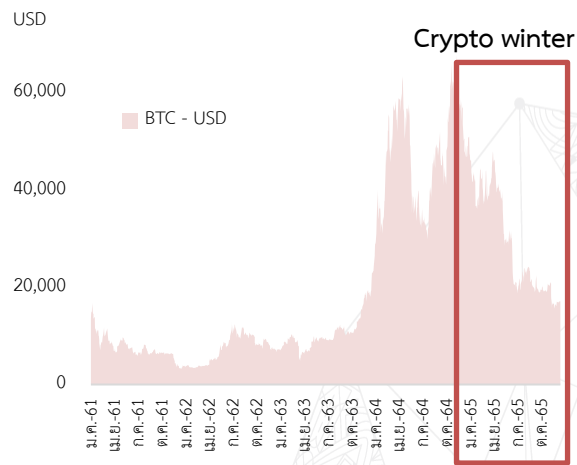
ในการคำนวณสัดส่วนเงินสำรองต่อหนี้ต่างประเทศระยะสั้น ณ ไตรมาสที่ 3 ปี 2565

ที่มา: Reuters, Bank Indonesia และ World Bank

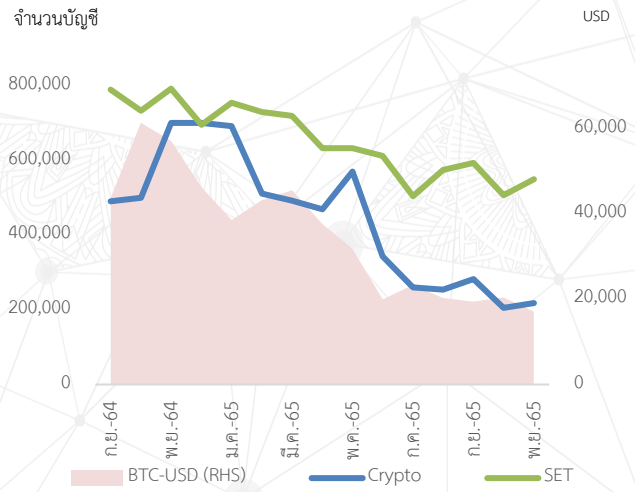
ความเสี่ยงและนิยามของเสถียรภาพระบบการเงินไทยโดยรวมจำกัดเนื่องจากจำนวนบัญชี active account และปริมาณการซื้อขาย ของนักลงทุนรายย่อยลดลงต่อเนื่อง แต่ยังคงติดตามพฤติกรรมการลงทุนที่เกี่ยวข้องต่อไป เพราะตลาดมีความผันผวนสูงและได้รับความสนใจในวงกว้าง

- ภายใต้ภาวะที่ย่ำแย่ของสินทรัพย์ดิจิทัล (crypto winter) ราคา Bitcoin ยังผันผวนสอดคล้องกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์โลก ตามการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางหลายประเทศ ขณะที่ DA exchange ในต่างประเทศบางแห่งประสบปัญหาสภาพคล่องหลังการล้มละลายของ FTX ที่เป็น platform ซื้อขายอันดับต้น ๆ ของโลก
- ราคาผันผวน แต่ผลกระทบต่อความมั่งคั่งของนักลงทุนในภาพรวมจำกัด เนื่องจากบัญชีลงทุนส่วนใหญ่มีขนาดเล็ก ขณะที่จำนวน active trading account ลดลงต่อเนื่อง เช่นเดียวกับมูลค่าการซื้อขาย DA ของนักลงทุนรายย่อยซึ่งทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ

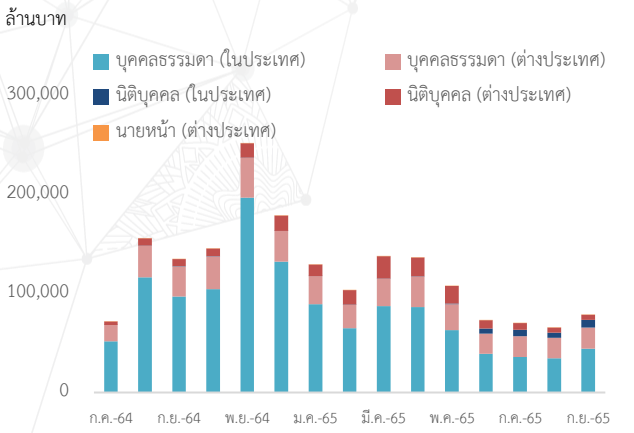
ราคา Bitcoin



จำนวน active trading account และ ราคา Bitcoin



มูลค่าซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล



หมายเหตุ: ข้อมูลเฉพาะผู้ประกอบการที่ได้รับใบอนุญาตในไทย / active trading account คือ บัญชีที่มีการซื้อขายอย่างน้อย 1 ครั้งในงวดนั้น ๆ  
ที่มา: ก.ล.ต. และ SET