

## ข่าวเผยแพร่

No. 34/2562

14 กุมภาพันธ์ 2562

**ทริสเรตติ้งมองเศรษฐกิจไทยในปี 2562 จะชะลอตัวเล็กน้อย ขณะที่บางธุรกิจจะเผชิญกับปัจจัยท้าทาย**

ในงานสัมมนาที่จัดโดยทริสเรตติ้ง ณ โรงแรมคราวน์พลาซ่าในวันนี้ นายศักดิ์ดา พงศ์เจริญ กรรมการผู้จัดการ พร้อมนักวิเคราะห์อาวุโสของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้ให้มุมมองเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจไทยและอุตสาหกรรมหลักในปี 2562 โดยผู้เข้าร่วมประชุมประกอบด้วยนักลงทุนสถาบัน ผู้จัดการจำหน่ายหลักทรัพย์ และที่ปรึกษาทางการเงิน

**เศรษฐกิจไทย: ทริสเรตติ้งคาดการณ์อัตราการเติบโตของ GDP ที่ระดับ 3.9% ในปี 2562**

ทริสเรตติ้งประมาณการว่าอัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ของไทยจะอยู่ในระดับ 4.0% ในปี 2561 ลดลงเล็กน้อยจากที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ที่ระดับ 4.2% ซึ่งสะท้อนถึงปัจจัยชี้วัดทางเศรษฐกิจที่อ่อนตัวลงกว่าคาด ทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจไทยในปี 2562 จะเติบโตในอัตราที่ชะลอตัวที่ระดับ 3.9% ทั้งนี้ ความต่อเนื่องในการลงทุนทั้งของภาครัฐและเอกชนจะเป็นปัจจัยหลักในการขับเคลื่อนการเติบโตทางเศรษฐกิจ ในขณะที่การชะลอตัวของการบริโภคภาคเอกชนในช่วงหลายเดือนที่ผ่านมาคาดว่าจะยังคงชะลอตัวต่อไปในปี 2562 นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังมองว่าการชะลอตัวของเศรษฐกิจในประเทศจีนและความตึงเครียดทางการค้าระหว่างประเทศสหรัฐฯ และประเทศจีนที่ทวีความรุนแรงขึ้น เป็นปัจจัยเสี่ยงที่อาจทำให้การส่งออกของไทยลดลงและกดดันให้ GDP ของไทยมีอัตราการเติบโตต่ำกว่า 3.9% ในปี 2562 ได้

**ธุรกิจธนาคาร: เงินกองทุนและสภาพคล่องที่แข็งแกร่งเป็นปัจจัยสนับสนุน**

ทริสเรตติ้งมีมุมมองแนวโน้มของธุรกิจธนาคารว่าจะยังคงที่ โดยในปี 2561 ธนาคารพาณิชย์ไทยยังสามารถปรับตัวได้ท่ามกลางสภาพแวดล้อมการดำเนินงานที่ท้าทายยิ่งขึ้น ธนาคารส่วนใหญ่มีผลการดำเนินงานทางการเงินอยู่ในระดับที่น่าพอใจในปี 2561 แม้ว่ารายได้ค่าธรรมเนียมจากธุรกรรมธนาคารจะลดลงก็ตาม ทั้งนี้ เงินกองทุนที่แข็งแกร่งและสภาพคล่องในระบบที่อยู่ในระดับสูงน่าจะยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนสถานะเครดิตของธนาคาร โดยที่ทริสเรตติ้งประมาณการอัตราการเติบโตของสินเชื่อในกลุ่มธนาคารที่ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตว่าน่าจะอยู่ที่ประมาณ 7% ในปี 2562 สินเชื่อรายย่อยที่ให้ผลตอบแทนสูงโดยเฉพาะสินเชื่อส่วนบุคคลที่หลายธนาคารให้ความสำคัญในปีนี้น่าจะเป็นปัจจัยที่ทำให้อัตราผลตอบแทนของสินเชื่อปรับตัวสูงขึ้นได้ ส่วนคุณภาพสินทรัพย์สำหรับธนาคารส่วนใหญ่ก็น่าจะยังอยู่ในระดับที่ควบคุมได้ อย่างไรก็ตามคุณภาพสินทรัพย์ของสินเชื่อบางประเภทโดยเฉพาะสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์และสินเชื่อที่อยู่อาศัยเริ่มส่งสัญญาณว่าอ่อนแอลงโดยภาพรวมแล้ว สินทรัพย์ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้หรือหนี้เสียไหลย้อนกลับที่ยังอยู่ในระดับสูงนั้นยังถือว่าเป็นความท้าทายสำคัญที่ธุรกิจธนาคารยังคงต้องเผชิญต่อไป

**ธุรกิจสินเชื่อของบริษัทที่ไม่ใช่ธนาคาร: IFRS9 เป็นความท้าทายที่สำคัญ**

ความท้าทายอย่างยิ่งสำหรับธุรกิจสินเชื่อของบริษัทที่ไม่ใช่ธนาคารในระยะ 12 เดือนข้างหน้าคือความสามารถของผู้ประกอบการในการใช้มาตรฐานการบัญชีใหม่ IFRS9 ซึ่งกำหนดมาตรฐานการตั้งสำรองหนี้เสียที่สูงขึ้น ทำให้คาดว่า การบังคับใช้ IFRS9 ในปี 2563 จะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและระดับฐานทุนของผู้ประกอบการ เนื่องจากต้นทุนด้านเครดิตที่เพิ่มขึ้นจากเกณฑ์การตั้งสำรองหนี้เสียที่เข้มงวดยิ่งขึ้น คุณภาพสินเชื่อรถยนต์ถดถอยลงในระดับหนึ่งในปี 2561 ซึ่งทำให้ต้องมีการติดตามอย่างใกล้ชิดในช่วง 12 เดือนข้างหน้า นอกจากนี้ แนวโน้มการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยก็น่าจะนำมาซึ่งความเสี่ยงที่อัตรากำไรของผู้ประกอบการจะลดลง ทริสเรตติ้งคาดว่า ในปี 2562 ผู้ประกอบการจะยังคงสามารถรักษาระดับกำไรที่ดีและขยายสินเชื่อได้อย่างต่อเนื่องแม้ว่าจะมีอัตราที่ลดลงก็ตาม โดยภาพรวมแล้ว ทริสเรตติ้งคาดว่าผู้ประกอบการให้สินเชื่อที่ไม่ใช่ธนาคารซึ่งจัดอันดับเครดิตโดยทริสเรตติ้งส่วนใหญ่จะยังคงสามารถรับมือกับความท้าทายในปี 2562 ได้

**ธุรกิจเกษตรและอาหาร: อุปทานส่วนเกินจะยังคงอยู่ต่อไปในปี 2562**

ธุรกิจเกษตรและอาหารชะลอตัวมาโดยตลอดและคาดว่าจะยังคงชะลอตัวต่อไปในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ภาวะอุปทานส่วนเกินในตลาดปศุสัตว์ น้าตาล และสินค้าทางการเกษตรอื่น ๆ ยังไม่มีสัญญาณที่จะลดลงในอนาคตอันใกล้ ทั้งนี้ความสามารถของผู้ประกอบการในการลดความเสี่ยงในธุรกิจนี้เป็นปัจจัยที่สำคัญมากที่จะทำให้ผู้ประกอบการสามารถยืนหยัดต่อภาวะตลาดที่ไม่เอื้ออำนวยที่ยาวนานนี้ได้ ผู้ผลิตในตลาดปศุสัตว์ได้มีการสร้างความหลากหลายของผลิตภัณฑ์และดำเนินธุรกิจแบบครบวงจรมากยิ่งขึ้น ส่วนผู้ประกอบการหลายรายในธุรกิจน้ำตาลก็เพิ่มความหลากหลายของธุรกิจด้วยเช่นกันโดยหันมาผลิตไฟฟ้าจากขานอ้อย ทั้งนี้ ก็เพื่อที่จะลดผลกระทบจากความผันผวนด้านราคาและเพิ่มความสามารถในการทำกำไร ในขณะที่ธุรกิจผลิตไฟฟ้าก็น่าจะกลายเป็นส่วนสำคัญของผู้ประกอบการขนาดใหญ่ทั้งหลายมานานแล้วซึ่งเป็นสิ่งพิสูจน์ว่าเป็นกลยุทธ์ในการกระจายธุรกิจที่ถูกต้อง

## **ธุรกิจผลิตไฟฟ้า: การขยายธุรกิจไปในต่างประเทศเป็นทางออกของการเติบโต**

ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมาปริมาณการบริโภคไฟฟ้าในประเทศไทยขยายตัวเพิ่มขึ้นเกือบใกล้เคียงกับอัตราการเติบโตของ GDP ด้วยโอกาสในการเติบโตภายในประเทศที่จำกัด ผู้ประกอบการจำนวนมากจึงได้แสวงหาโอกาสในการเติบโตด้วยการขยายการลงทุนไปในต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม การลงทุนในต่างประเทศก็มักให้ผลตอบแทนที่ไม่สอดคล้องกับความเสี่ยงที่เกิดขึ้น ทั้งนี้ ความเสี่ยงเกี่ยวกับคู่สัญญาทางธุรกิจกับความเสี่ยงด้านกฎระเบียบถือว่าเป็นประเด็นหลัก ๆ ที่สร้างความกังวลต่อการลงทุนในประเทศใหม่ ๆ บางประเทศ ส่วนโครงการพลังงานทดแทนในตลาดภายในประเทศซึ่งครั้งหนึ่งเคยเป็นโอกาสทางธุรกิจที่สูงมากนั้นก็ได้ผ่านจุดสูงสุดของการเติบโตไปแล้ว การแข่งขันส่งผลกดดันให้อัตราการรับซื้อไฟฟ้าลดลง แม้โอกาสในการเติบโตจะมีจำกัด แต่ธุรกิจผลิตไฟฟ้าในประเทศไทยก็ยังคงเป็นธุรกิจที่มีปัจจัยแวดล้อมที่มีเสถียรภาพ โดยมีความเสี่ยงของคู่สัญญาทางธุรกิจและความเสี่ยงด้านกฎระเบียบที่อยู่ในระดับต่ำ รวมทั้งยังมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่เชื่อถือได้เป็นปัจจัยสนับสนุนอีกด้วย

## **ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REITs): นักลงทุนให้ความสนใจลงทุนในทรัสต์ฯ มากขึ้น**

ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ หรือ REITs เป็นสินทรัพย์ประเภทใหม่ในตลาดทุนไทยซึ่งดึงดูดความสนใจของนักลงทุนจำนวนมากในหลายปีที่ผ่านมา เราจะเห็นจำนวน REITs ที่เพิ่มมากขึ้นในตลาดตราสารหนี้ไทย ด้วยการมีโครงสร้างรายได้ที่แน่นอนจากค่าเช่าของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนประเภทต่าง ๆ ความเสี่ยงด้านเครดิตของ REITs จึงขึ้นอยู่กับปัจจัยสำคัญ ๆ เพียงไม่กี่ประการ อาทิ อัตราการเช่า ระยะเวลาเช่า นโยบายการจัดหาทุน การบริหารสภาพคล่อง และผลงานที่ผ่านมาของผู้จัดการทรัสต์ฯ ในขณะที่การบริหาร REITs ในปัจจุบันมักจะมีเกี่ยวข้องกับเจ้าของอสังหาริมทรัพย์ ดังนั้น จึงต้องให้ความสำคัญกับแนวโน้มที่จะเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์กับเจ้าของอสังหาริมทรัพย์ รวมถึงจำเป็นต้องมีการบริหารจัดการที่ดีด้วย ทั้งนี้ ทรัสต์เรตติ้งเห็นว่าตลาดสำหรับพื้นที่ค้าปลีก รวมทั้งสำนักงาน และโรงงานให้เข้านั้นจะยังคงมีเสถียรภาพในระยะ 12 เดือนข้างหน้า อย่างไรก็ตาม โครงการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์แบบผสมผสานขนาดใหญ่ในกรุงเทพฯ ที่กำลังก่อสร้างในปัจจุบันจะทำให้มีอุปทานของพื้นที่ค้าปลีกและพื้นที่สำนักงานให้เช่าเพิ่มมากขึ้นหลังจากโครงการเหล่านี้พัฒนาแล้วเสร็จในอีก 3 ถึง 5 ปีข้างหน้า

## **ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์: ผู้ประกอบการปรับตัวตามภาวะตลาด**

ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในประเทศไทยคาดว่าจะชะลอตัวในปี 2562 หลังจากที่ในปีที่ผ่านมาได้มีการเปิดโครงการใหม่ และมียอดขายสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยในปีที่ทรัสต์เรตติ้งคาดว่าตลาดอสังหาริมทรัพย์จะได้รับผลกระทบจากการบังคับใช้เกณฑ์การปล่อยสินเชื่อที่อยู่อาศัยของธนาคารพาณิชย์ที่กำหนดโดยธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ซึ่งมีความเข้มงวดมากขึ้น โดยเกณฑ์ดังกล่าวจะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 1 เมษายน 2562 ผู้ประกอบการส่วนใหญ่ต่างเร่งการขายและโอนกรรมสิทธิ์ที่อยู่อาศัยให้ได้มากที่สุดก่อนที่เกณฑ์ใหม่จะมีผลบังคับใช้ ในขณะเดียวกัน ทรัสต์เรตติ้งคาดว่าผู้ประกอบการจะมีความระมัดระวังในการลงทุนโครงการใหม่มากขึ้น โดยหลายรายอาจเลือกที่จะรอประเมินผลกระทบจากการบังคับใช้เกณฑ์ใหม่ของ ธปท. ที่น่าจะมีผลชัดเจนมากขึ้นในไตรมาสที่ 2 ในส่วนของผู้ซื้อชาวต่างชาตินั้นในปีนี้อาจจะชะลอตัวลงบ้างจากที่เคยมีสัดส่วนสูงถึง 33% ของมูลค่าขายคอนโดมิเนียมรวมในปี 2561 อย่างไรก็ตาม ทรัสต์เรตติ้งก็ยังไม่เห็นสัญญาณชัดเจนที่จะเกิดขึ้นในขณะนี้ การชะลอตัวอย่างมีนัยสำคัญของธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์อาจกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของผู้ประกอบการโดยรวม การส่งมอบที่ล่าช้าจะเกิดมากขึ้นจากการที่ผู้ซื้อที่อยู่อาศัยมีความยากลำบากในการขอสินเชื่อตามเกณฑ์ใหม่ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อการรับรู้รายได้และกำไรของผู้ประกอบการ รวมถึงอาจทำให้ภาระหนี้ของผู้ประกอบการเพิ่มสูงขึ้น ตลาดอสังหาริมทรัพย์ของไทยจะชะลอตัวในช่วง 12 เดือนข้างหน้า แต่ทรัสต์เรตติ้งยังคงเชื่อว่าตลาดจะยังมีแนวโน้มที่ดีในระยะปานกลางถึงระยะยาวและผู้ประกอบการที่ได้รับการจัดอันดับเครดิตจากทรัสต์เรตติ้งส่วนใหญ่ น่าจะสามารถปรับตัวตามสภาวะตลาดที่เปลี่ยนแปลงไปได้เหมาะสม

ติดต่อ: ไรทิวา นฤมล  
โทร: +662 098-3019

บริษัท ทรัสต์เรตติ้ง จำกัด/ [www.trisrating.com](http://www.trisrating.com)

ติดต่อ [santaya@trisrating.com](mailto:santaya@trisrating.com) โทร. 0-2098-3000 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500

© บริษัท ทรัสต์เรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2562 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิด เผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใด ๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใด ๆ หรือด้วยวิธีการใด ๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทรัสต์เรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีไว้เพื่อวัตถุประสงค์ที่แท้จริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใด ๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้น ๆ หรือของบริษัทนั้น ๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใด ๆ ที่จัดทำหรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทรัสต์เรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยไม่ได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทรัสต์เรตติ้ง จำกัด ได้รับความยินยอมให้ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้ จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่น ๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทรัสต์เรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใด ๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหาย หรือความเสียหายใด ๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใด ๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทรัสต์เรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html>