

10 มีนาคม 2564 |

## เรื่องอัตราดอกเบี้ย เป็นไปตามเกณฑ์ สปก.

ตามที่ ครม. มีมติแก้ไขเพิ่มเติมในส่วนของอัตราดอกเบี้ยผิดนัดชำระ ตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ ประเมินผลกระทบต่อจำกัด เนื่องจากการคิดอัตราดอกเบี้ยผิดนัดชำระของกลุ่ม ธ.พ. อยู่ภายใต้เกณฑ์ของ สปก. ซึ่งมีผลบังคับใช้ก่อนหน้านี้แล้ว ภาพรวมยังคงน้ำหนักเท่ากับตลาด แนะนำ BBL ที่ราคายัง Laggard กลุ่มฯ ตามด้วย KBANK และ TISCO

### ยึดเกณฑ์ สปก. เป็นหลัก

วานนี้ตามที่ ครม. มีมติแก้ไขเพิ่มเติมประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ เกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ยตามกฎหมาย ประกอบด้วย

- มาตรา 7 เกี่ยวกับส่วนดอกเบี้ยที่ไม่มีการตกลงกันไว้ก่อน เดิมคิดอัตราดอกเบี้ย 7.5% ต่อปี เป็น 3% ต่อปี โดยอาจปรับเปลี่ยนให้ลดลงหรือเพิ่มขึ้นได้โดยตราเป็นพระราชกฤษฎีกา
- มาตรา 224 เกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ยผิดนัดชำระ เดิมคิดอัตราดอกเบี้ย 7.5% ต่อปี แก้ไขเป็น 5% ต่อปี (มาจากดอกเบี้ยตามมาตรา 7 และบวกเพิ่มอีก 2%)

โดยรวมฝ่ายวิจัยประเมินผลกระทบต่อกลุ่มฯ จำกัด เนื่องจากปัจจุบันการคิดอัตราดอกเบี้ยผิดนัดชำระของธนาคาร ไม่ได้อยู่ภายใต้ประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ แต่อยู่ภายใต้ พรบ. ธุรกิจสถาบันการเงิน พ.ศ. 2551 เป็นไปตาม “ประกาศธนาคารแห่งประเทศไทย เรื่องการคิดอัตราดอกเบี้ยผิดนัดชำระหนี้และการตัดชำระหนี้” ลงวันที่ 9 ต.ค. 2563 และมีผลบังคับใช้ 1 เม.ย. 2564 (ครอบคลุมสถาบันการเงินและบริษัทในกลุ่มธุรกิจการเงิน / สถาบันการเงินเฉพาะกิจ / ผู้ประกอบสินเชื่อส่วนบุคคล / รายย่อยภายใต้การกำกับ ฯลฯ) ซึ่งกำหนดให้การคิดอัตราดอกเบี้ยผิดนัดชำระ คิดเพิ่มจากอัตราดอกเบี้ยปกติสูงสุดที่เรียกเก็บจริงตามที่ระบุในสัญญา ได้ไม่เกิน 3% ต่อปี โดยปกติรายได้ที่ได้รับจากการผิดนัดชำระหนี้ของลูกค้า (บันทึกในรายได้ค่าธรรมเนียมฯ หรือรายได้อื่น) ประเมินสัดส่วนเมื่อเทียบกับรายได้รวมของแต่ละธนาคาร ไม่มีนัย

ทั้งนี้ อัตราดอกเบี้ยของกลุ่มธนาคาร สามารถสูงกว่าประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ (ประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ ตามมาตรา 654 กำหนดห้ามมิให้คิดอัตราดอกเบี้ยเกิน 15% ต่อปี) เป็นไปตาม พรบ. ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมของสถาบันการเงิน พ.ศ. 2535

### เลือก BBL เป็น Top pick ตามด้วย KBANK และ TISCO

คงน้ำหนัก เท่าตลาด เลือก BBL(FV@B154) ราคายัง Laggard กลุ่มฯ และ ซื้อขายบน PBV ที่ 0.5 เท่า รวมถึงได้ประโยชน์จากการลงทุนภาครัฐฯ ตามด้วย KBANK(FV@B155) มองเป็นธนาคารที่ปรับตัวเข้าสู่ยุค Digital ค่อนข้างดี ตามด้วย TISCO(FV@B102)

#### ประมาณการตัวเลวสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2562	2563	2564F	2565F	2566F
Net income (ล้านบาท)	197,493	134,956	155,807	173,352	197,710
EPS (B)	45.07	30.80	35.55	39.56	45.12
% EPS growth	3.0%	-31.7%	15.5%	11.3%	14.1%
PER (X)	8.73	12.78	11.07	9.95	8.72
PBV (X)	0.81	0.78	0.74	0.71	0.67
ROAE	9.8%	6.2%	6.9%	7.3%	7.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## กลุ่มธนาคาร

น้ำหนัก: เท่ากับตลาด

ดัชนีกลุ่มธนาคาร **393.55**

ดัชนีตลาด **1,550.59**

RESEARCH DIVISION  
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกดศักดิ์ ทวีธีระธสม,

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ,

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

เลือก BBL เป็น Top pick ตามด้วย KBANK และ TISCO

คณนำหนัก เท่าตลาด เลือก BBL(FV@B154) ราคายัง Laggard กลุ่มฯ และ ซื้อขายบน PBV ที่ 0.5 เท่า รวมถึงได้ประโยชน์จากการลงทุนภาครัฐฯ ตามด้วย KBANK(FV@B155) มองเป็นธนาคารที่ปรับตัวเข้าสู่ยุค Digital ค่อนข้างดี ตามด้วย TISCO(FV@B102) แม้แนวโน้ม Bond yield ระยะยาวปรับตัวขึ้น แต่ Bond yield ระยะสั้นยังไม่เปลี่ยนแปลง แสดงให้เห็นถึงการผ่อนคลายมาตรการทางการเงินยังจำเป็น คาดอัตราดอกเบี้ยนโยบายยังอยู่ในระดับต่ำอีก 2 ปี บวกต่อ Cost of fund ของธนาคาร ในขณะที่บแสดงฐานะการเงินแข็งแกร่งในกลุ่ม พร้อม Div yield ในระดับสูงราว 7% ต่อปี

การคิดอัตราดอกเบี้ยผิดนัดชำระของธนาคารฯ

2. การกำหนดอัตราดอกเบี้ยผิดนัดชำระหนี้ที่ “อัตราดอกเบี้ยตามสัญญาบวกไม่เกิน 3%” เช่น ถ้าอัตราดอกเบี้ยตามสัญญาคือ 8% ผู้ให้บริการทางการเงินจะกำหนดอัตราดอกเบี้ยผิดนัดชำระหนี้ได้ไม่เกิน 11% โดยต้องคำนึงถึงประวัติการชำระหนี้ที่ผ่านมาด้วย ซึ่งต่างจากเดิมที่ผู้ให้บริการทางการเงินสามารถกำหนดอัตราดอกเบี้ยผิดนัดชำระหนี้ได้เอง เช่น กำหนดตามอัตราดอกเบี้ยสูงสุดในประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ที่ 15% หรือบางกรณีสูงถึง 18% หรือ 22% ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้าหนี้ (affordability risk) ได้ ดังนั้น การปรับ

2

เกณฑ์ในครั้งนี้ จะช่วยให้ลูกหนี้พยายามจ่ายชำระหนี้ ลดโอกาสการผิดนัดชำระหนี้ และยังช่วยให้ระบบการเงินมีความสมดุลมากขึ้น การฟ้องร้องดำเนินคดีจะลดลง

**เดิม** อัตราดอกเบี้ยตามสัญญา 8%  
อัตราดอกเบี้ยผิดนัด 15%

- ผู้ให้บริการสามารถกำหนดอัตราดอกเบี้ยผิดนัดชำระหนี้ได้เอง
- ส่วนใหญ่ใช้ 15% ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยสูงสุดตาม ป.พ.พ.\* หรือบางแห่งสูงถึง 18%, 22%

**ใหม่** อัตราดอกเบี้ยตามสัญญา 8%  
อัตราดอกเบี้ยผิดนัด 9%

- ผู้ให้บริการสามารถคิดอัตราดอกเบี้ยผิดนัดชำระหนี้ที่อัตราดอกเบี้ยตามสัญญาบวกได้ไม่เกิน 1-3% หรือรวมแล้วไม่เกิน 11%
- ส่วนเพิ่มไม่เกิน 3% ขึ้นกับอัตราดอกเบี้ยตามสัญญาและประวัติการชำระหนี้

\*ป.พ.พ. - ประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์

ที่มา: ธปท.