

การเสี่ยงผิดนัดชำระหนี้ใน “Corporate Bond”

Executive Summary...บทสรุปผู้บริหาร

ในช่วงเกือบ 20 ปีที่ผ่านมาตราสารหนี้ภาคเอกชนมีแนวโน้มเติบโตขึ้นอย่างมาก โดยในปี 2544 มีมูลค่าคงค้างเพียง 2.5 แสนล้านบาท แต่ในปัจจุบันมีมูลค่าคงค้างมากถึง 3.6 ล้านล้านบาท ซึ่งการเติบโตดังกล่าวสะท้อนให้เห็นว่า ตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชนเริ่มเข้ามามีบทบาทและเป็นคู่แข่งสำคัญของธนาคารในระบบการเงินไทย ซึ่งในปัจจุบันมูลค่าคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชนเดือนพ.ย. 2563 มีมูลค่ารวม 3,572,747 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 25.5 ของมูลค่าคงค้างตราสารหนี้ทั้งหมด มี Rating ระดับ Investment grade รวม 2,913,466 ล้านบาท และต่ำกว่าระดับ Investment grade 659,281 ล้านบาท โดยธุรกิจในตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชนส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มธุรกิจการเงิน กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร และกลุ่มบริการ ซึ่งมีมูลค่ารวมกันสูงสุดถึง 2.6 ล้านล้านบาท หรือร้อยละ 72.7 ของมูลค่าคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชน โดยมีตราสารหนี้ที่จะครบกำหนดในช่วงที่เหลือของปี 2563 และ 2564 มูลค่า 873,539 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นตราสารที่มี Rating ระดับ Investment grade 577,388 ล้านบาท และ Rating ต่ำกว่าระดับ Investment grade 296,151 ล้านบาท

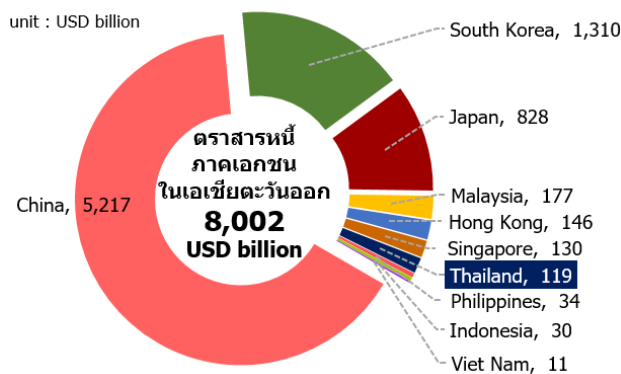
อย่างไรก็ตาม ในช่วงต้นปี 2563 เกิดวิกฤตการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ทั่วโลก ทำให้หลายประเทศรวมทั้งไทยต่างดำเนินมาตรการ Lockdown ส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจหยุดชะงักและกลุ่มธุรกิจที่ได้รับผลกระทบทันที ได้แก่ กลุ่ม B.E.A.C.H ประกอบด้วย 1. ธุรกิจให้บริการจองทางออนไลน์ (Booking) 2. ธุรกิจบันเทิง, จัด event (Entertainment) 3. ธุรกิจสายการบิน (Airline) 4. ธุรกิจคาสิโน/เรือสำราญ (Casino/Cruise line) และ 5. ธุรกิจโรงแรม (Hotel) สำหรับไทยได้รับผลกระทบใน 2 มิติ ดังนี้

1. กลุ่มที่มี rating ระดับ Investment grade และสูงกว่า โดยเฉพาะตราสารที่มี rating BBB ทุก Notch มีโอกาสที่จะถูก Down Grade สู่ระดับที่ต่ำกว่า Investment grade ได้บางส่วน

2. กลุ่มที่มี rating ต่ำกว่าระดับ Investment grade ซึ่งส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบโดยตรงจากการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 มีโอกาสที่จะเกิดการผิดนัดชำระหนี้ ได้แก่ 1) กลุ่มบริการ : โดยเฉพาะธุรกิจท่องเที่ยวและสันทนาการ และธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ 2) กลุ่มธุรกิจการเงิน : โดยเฉพาะธุรกิจ Non-Bank 3) กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง : โดยเฉพาะธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และ 4) กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม

ข้อเสนอแนะของศูนย์วิจัยธนาคารออมสิน : ผู้ลงทุน 1) การศึกษาข้อมูลก่อนตัดสินใจลงทุน รวมทั้งพิจารณาถึงระดับ rating ยิ่งสูงยิ่งดีอย่างน้อยไม่ควรต่ำกว่าระดับ Investment grade ของทั้งบริษัทและตราสารหนี้ภาคเอกชนที่ออกด้วย เพื่อลดความเสี่ยงที่จะผิดนัดชำระหนี้ 2) ในช่วงภาวะเศรษฐกิจหดตัว ควรใช้ความระมัดระวังในการลงทุนในตราสารหนี้ที่ออกโดยบริษัทเอกชนที่ได้รับผลกระทบทันทีในกลุ่ม B.E.A.C.H ประกอบด้วย 1. ธุรกิจให้บริการจองทางออนไลน์ 2. ธุรกิจบันเทิง 3. ธุรกิจสายการบิน 4. ธุรกิจคาสิโน/เรือสำราญ และ 5. ธุรกิจโรงแรม 3) หากจะลงทุนในกลุ่มที่ได้รับผลกระทบโดยตรงอย่างธุรกิจในกลุ่มบริการ กลุ่มธุรกิจการเงิน กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง และกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ควรศึกษาหาข้อมูลอย่างละเอียดก่อนการลงทุน **ผู้ให้สินเชื่อ** 1) ลูกค้าน้ำหนักเดิมที่เป็นผู้ออกตราสารควรมีการติดตามและทบทวนสถานะทางการเงินอย่างต่อเนื่อง 2) หากลูกค้าเดิมๆ ประสบปัญหาขาดสภาพคล่องทางธุรกิจและมีศักยภาพที่สามารถแข่งขันได้ ผู้ให้สินเชื่อควรพิจารณาปล่อยสินเชื่อเพิ่มเติม ซึ่งเป็นการช่วยเพิ่มสภาพคล่องให้กับบริษัท และลดการเกิด default ในตลาด 3) ลูกค้าน้ำหนักใหม่ หากบริษัทที่มาขอสินเชื่ออยู่ในกลุ่ม B.E.A.C.H และกลุ่มที่ได้รับผลกระทบโดยตรงๆ ควรมีการพิจารณาปล่อยสินเชื่ออย่างระมัดระวังและเข้มงวด

ตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชนในเอเชียตะวันออก



หมายเหตุ : ข้อมูลไตรมาสที่ 3/2563

ที่มา : Asia Bond Monitor NOV 2020 ; ADB

ตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชนในเอเชียตะวันออก ณ ไตรมาสที่ 3/2563 มีมูลค่ารวม 8,002 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยไทยมีมูลค่ารวม 119 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งขนาดตลาดใกล้เคียงกับสิงคโปร์และฮ่องกง ขณะที่จีนมีขนาดตลาดที่ใหญ่ที่สุด มีมูลค่าคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชนมากถึง 5,217 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 65 ของมูลค่าคงค้างทั้งหมด รองลงมาเป็นเกาหลีใต้ และญี่ปุ่น

ตราสารหนี้ภาคเอกชนไทยในช่วงที่ผ่านมาจนถึงปัจจุบัน

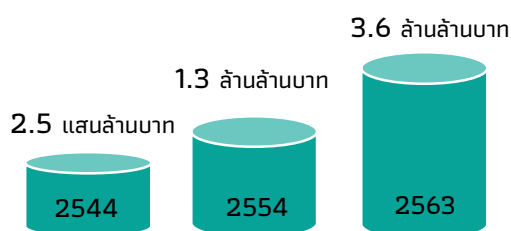
มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ไทยเดือน พ.ย. 2563		
Bond	Amount (mb.)	Share
Government Debt Securities	10,336,646	73.9
- Treasury Bill	418,958	3.0
- Government Bond	5,517,829	39.4
- Bank of Thailand Bond	3,496,537	25.0
- State Own Enterprise Bond	902,322	6.4
- Government Related Entity	1,000	0.01
Corporate Bond	3,572,747	25.5
- Long-term Corporate Bond	3,435,317	24.5
- Commercial Paper	137,430	1.0
Foreign Bond	81,807	0.6
Total	13,991,200	100.0

ที่มา : ThaiBMA

ภาพรวมตราสารหนี้ไทยเดือน พ.ย. 2563 มีมูลค่าคงค้างรวม 14.0 ล้านล้านบาท โดยมูลค่าคงค้างส่วนใหญ่อยู่ในพันธบัตรรัฐบาล และพันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยที่มีสัดส่วนรวมกันถึงร้อยละ 64.4 ขณะที่ตราสารหนี้ภาคเอกชนมีสัดส่วนร้อยละ 25.5 ของมูลค่าคงค้างตราสารหนี้ทั้งหมด โดยเกือบทั้งหมดเป็นตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาวมีสัดส่วนถึงร้อยละ 24.5 ขณะที่ตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะสั้นมีเพียงร้อยละ 1.0 และเมื่อใดก็ตามที่เกิดวิกฤตที่กระทบต่อการขยายตัวเศรษฐกิจไทย จะทำให้ผู้ออก

ตราสารหนี้บางส่วนไม่สามารถชำระดอกเบี้ยหรือเงินต้นคืนได้ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพระบบการเงิน

มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชนในช่วง 20 ปี



ที่มา : ThaiBMA

ในช่วงเกือบ 20 ปีที่ผ่านมา ตราสารหนี้ภาคเอกชนมีแนวโน้มเติบโตขึ้นอย่างมาก โดยในปี 2544 ตราสารหนี้ภาคเอกชนมีมูลค่าคงค้างเพียง 2.5 แสนล้านบาท แต่ในปี 2563 มีมูลค่าคงค้างมากถึง 3.6 ล้านล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 22.5 ของ GDP และมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 16.2 (avg.2544-2563) ซึ่งการเติบโตดังกล่าวสอดคล้องกับทิศทางการเติบโตของตลาดตราสารหนี้ในไทย นอกจากนี้ยังสะท้อนให้เห็นว่า ตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชนเริ่มเข้ามามีบทบาทและ

เป็นคู่แข่งสำคัญของธนาคารในระบบการเงินไทย และถือเป็นแหล่งเงินทุนทางเลือกหนึ่งให้กับผู้ประกอบการที่ต้องการระดมทุนเพื่อขยายกิจการหรือเป็นทุนหมุนเวียนธุรกิจ รวมทั้งนักลงทุนที่ต้องการผลตอบแทนที่สูงกว่าพันธบัตรต่างๆ

หน่วย : ล้านบาท

Corporate Bond	Amount	Rating	
		Investment grade	Non - Investment grade / Unrated
Total	3,572,747	2,913,466	659,281
Commercial Paper	137,430	3,100	134,330
Long-term Corporate Bond	3,435,317	2,910,366 (A- up : 2,477,077/ BBB- up : 433,289	524,951

ที่มา : ThaiBMA

96.2 และส่วนที่เหลือเพียงร้อยละ 3.8 เป็นตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะสั้น ซึ่งมี Rating ระดับ Investment grade รวม 2,913,466 ล้านบาท (rating A- ขึ้นไป : 2,480,177 ล้านบาท และ rating BBB ทุก Notch : 433,289 ล้านบาท) และต่ำกว่าระดับ Investment grade 659,281 ล้านบาท นอกจากนี้ ผู้ออกตราสารหนี้ส่วนใหญ่จะอยู่ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง กลุ่มธุรกิจการเงิน กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร และกลุ่มบริการ ซึ่งมีมูลค่ารวมกันสูงสุดถึง 2.6 ล้านล้านบาท หรือร้อยละ 72.7 ของมูลค่าคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชน ส่วนใหญ่เป็นตราสารหนี้ระยะยาว

ในปัจจุบันมูลค่าคงค้าง

ตราสารหนี้ภาคเอกชนเดือนพ.ย.

2563 มีมูลค่ารวม 3,572,747

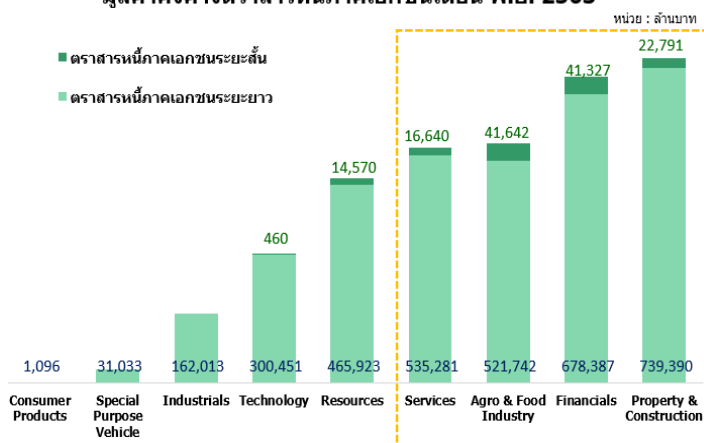
ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 25.5

ของมูลค่าคงค้างตราสารหนี้

ทั้งหมด โดยส่วนใหญ่เป็นตราสารหนี้

ภาคเอกชนระยะยาวถึงร้อยละ

มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชนเดือน พ.ย. 2563



หมายเหตุ : ^{1/} นิติบุคคลเฉพาะกิจ คือ นิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ที่เฉพาะเจาะจง อาจจัดตั้งขึ้นในรูปของบริษัท ห้างหุ้นส่วน กองทุน หรือ Trusts เช่น นิติบุคคลเฉพาะกิจที่จัดตั้งขึ้นเพื่อแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ (Securitization)

ที่มา : ThaiBMA รวบรวมและประมวลผลโดยส่วนเศรษฐกิจมหภาค ศูนย์วิจัยธนาคารออมสิน

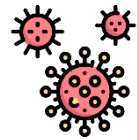
ตราสารหนี้ภาคเอกชนที่จะครบกำหนดปี 2563-2564

หน่วย : ล้านบาท

Corporate Bond TTM 2020-2021	Investment grade	Non-Investment grade / Unrated
Property & Construction	130,850	98,623
Financials	148,116	73,600
Agro & Food Industry	84,897	47,755
Services	45,892	46,705
Resources	67,037	19,361
Technology	65,982	5,490
Industrials	29,180	4,101
Special Purpose Vehicle ^{1/}	5,434	
Consumer Products		515
Total	577,388	296,151
Total Corporate Bond		873,539

โดยมีตราสารหนี้ที่จะครบกำหนดในช่วงที่เหลือของปี 2563 และ 2564 มูลค่า 873,539 ล้านบาท แบ่งเป็นตราสารที่มี Rating ระดับ Investment grade 577,388 ล้านบาท และ Rating ต่ำกว่าระดับ Investment grade 296,151 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่กลุ่มที่ครบอายุจะเป็น 4 กลุ่มหลักที่มีมูลค่าคงค้างในตลาดมากที่สุด ดังนั้น หากเกิดสถานการณ์ที่ไม่คาดคิดต่างๆ จนทำให้ผู้ออกตราสารประสบปัญหาขาดสภาพคล่อง อาจเกิดความเสี่ยงที่จะ default จากตราสารหนี้ได้ โดยเฉพาะตราสารหนี้ที่มี rating ต่ำกว่าระดับ Investment grade

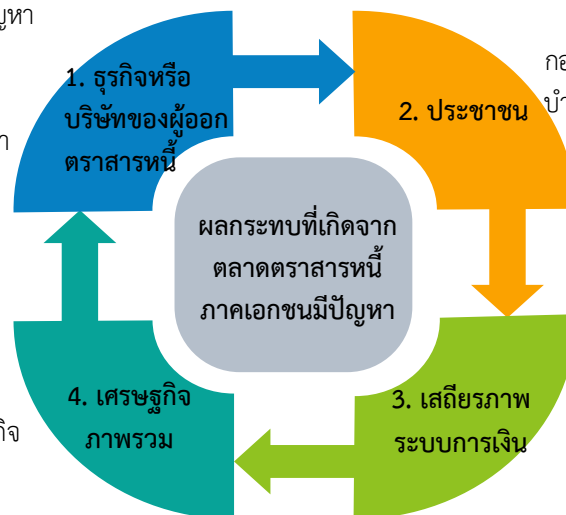
อย่างไรก็ตาม ในช่วงต้นปี 2563 เกิดวิกฤตการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ทั่วโลก ทำให้หลายประเทศรวมทั้งไทยต่างดำเนินมาตรการ Lockdown ส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจต่างๆ ต้องหยุดชะงักในทันที กระทบต่อยอดขายและรายได้ของธุรกิจ จนทำให้ธุรกิจของผู้ออกตราสารประสบปัญหาขาดสภาพคล่องอย่างกระทันหัน และอาจส่งผลกระทบต่อการระดมทุนหรือการต่ออายุตราสารหนี้ (Rollover) จนทำให้กลไกตลาดตราสารหนี้ไม่สามารถทำงานได้อย่างปกติ และอาจลุกลามกระทบต่อเสถียรภาพระบบการเงิน



ผลกระทบที่เกิดจากตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชนมีปัญหา

ไม่สามารถระดมทุนได้ เกิดปัญหาขาดสภาพคล่องจนกระทบต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท การจ้างงาน และธุรกิจของลูกค้าต่อเนื่อง

กิจกรรมทางเศรษฐกิจหยุดชะงักและฟื้นตัวได้ช้าเนื่องจากภาครัฐและภาคธุรกิจอาจไม่สามารถระดมทุนได้

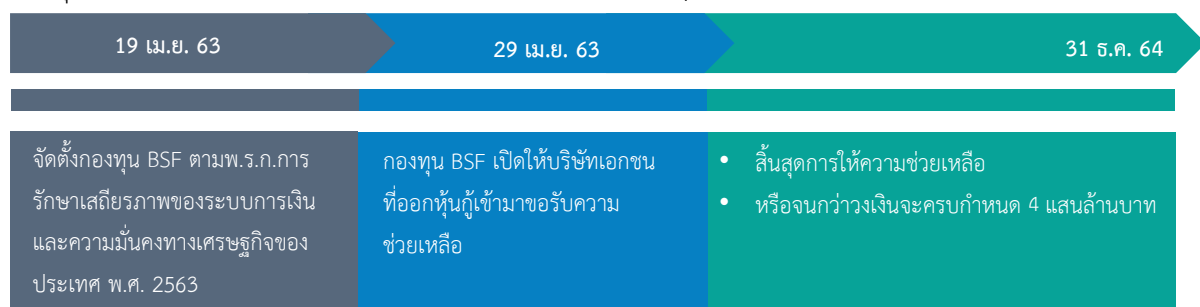


ผู้ที่ถือตราสารหนี้ผ่านกองทุนรวม กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ กองทุนบำเหน็จบำนาญ ประกันสังคม ได้รับผลตอบแทนที่ลดลง หรืออาจไม่ได้รับดอกเบี้ยตามที่ตกลงไว้ หรืออาจสูญเสียเงินต้นทั้งหมดที่ลงทุนไป

เกิดปัญหาการขาดสภาพคล่องในตลาดตราสารหนี้ ทำให้กลไกตลาดไม่ดำเนินไปตามปกติ จนอาจลุกลามไปสู่ระบบการเงินในประเทศ

จากการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ธนาคารแห่งประเทศไทยได้เล็งเห็นถึงผลกระทบที่จะเกิดขึ้นจากวิกฤตในครั้งนี้จึงได้จัดตั้ง “กองทุนเพื่อรักษาสภาพคล่องในตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชน (Corporate Bond Stabilization Fund : BSF)” มีวัตถุประสงค์เพื่อดูแลให้กลไกตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชนทำงานได้ในภาวะที่ตลาดการเงินมีความกังวลจากผลกระทบของ COVID-19 รวมทั้งเพื่อป้องกันไม่ให้เกิดผลกระทบต่อสภาพคล่องและการดำเนินของภาคธุรกิจจนลุกลามกลายเป็นการฉุดรั้งเศรษฐกิจในวงกว้าง และบั่นทอนเสถียรภาพของระบบการเงินไทย โดยมีวงเงินรวมทั้งหมด 400,000 ล้านบาท ณ ปัจจุบันไม่มีภาคเอกชนรายใดเข้าใช้บริการกองทุน BSF เนื่องจากมีเงื่อนไขที่เข้มงวดและสภาพคล่องในระบบอยู่ในระดับสูง จึงสามารถกู้เงินของธนาคารพาณิชย์แทนได้

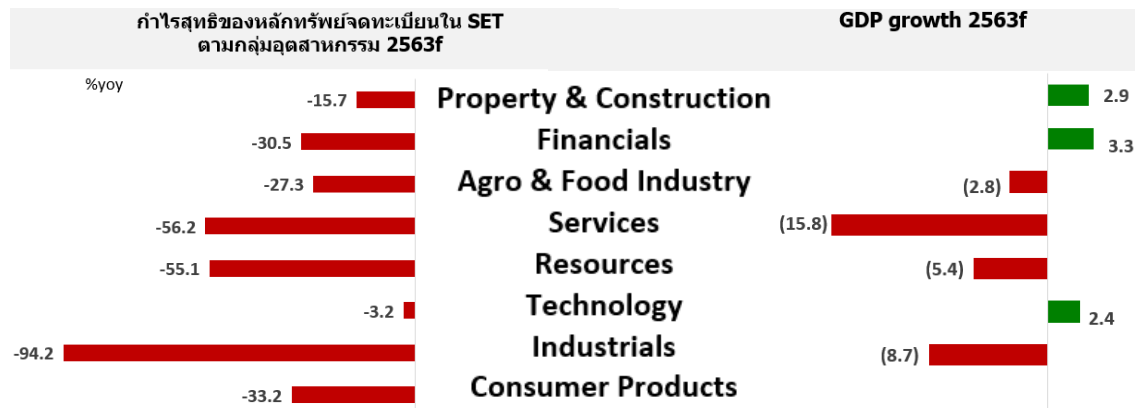
กองทุนเพื่อรักษาสภาพคล่องในตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชน (Corporate Bond Stabilization Fund : BSF)



ที่มา : BOT

ธุรกิจที่มีความเสี่ยงที่จะผิถนัฒชำระหนี้ในช่วงหลัง COVID-19

การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 รัฐบาลจำต้องประกาศ Lockdown ประเทศ เพื่อควบคุมการแพร่กระจาย ส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจหยุดชะงักและกลุ่มธุรกิจที่ได้รับผลกระทบทันที ได้แก่ กลุ่ม B.E.A.C.H ซึ่งประกอบด้วย 1. ธุรกิจให้บริการจองทางออนไลน์ (Booking) 2. ธุรกิจบันเทิง, จัด event (Entertainment) 3. ธุรกิจสายการบิน (Airline) 4. ธุรกิจคาสิโน/เรือสำราญ (Casino/Cruise line) และ 5. ธุรกิจโรงแรม (Hotel) สำหรับประเทศไทย ผลประกอบการของผู้ประกอบการในภาคเอกชนในกลุ่มอุตสาหกรรมต่างๆ มีดังนี้



ที่มา : SET, สภาพัฒนาฯ รวบรวมและประมวลผลโดยส่วนเศรษฐกิจมหภาค ศูนย์วิจัยธนาคารออมสิน

ผลประกอบการของบริษัทหลักทรัพย์จดทะเบียนของกลุ่มอุตสาหกรรมต่างๆ ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2563 พบว่ากำไรสุทธิหดตัวในทุกกลุ่มอุตสาหกรรม มีเพียงกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคเท่านั้นที่ขยายตัวแรงขึ้น ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากมาตรการ Lockdown ที่ผ่อนคลายและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ ส่งผลให้ประชาชนออกมาจับจ่ายใช้สอยมากขึ้น ทั้งนี้ คาดว่าผลประกอบการทั้งปี 2563 ของทุกกลุ่มอุตสาหกรรมจะหดตัว โดยเฉพาะกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มบริการ กลุ่มทรัพยากร และกลุ่มธุรกิจการเงินที่ได้รับผลกระทบจากการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

การขยายตัวของ GDP ในช่วง 9 เดือนแรกเกือบทุกอุตสาหกรรมหดตัว ยกเว้นกลุ่มการเงิน อสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง และกลุ่มเทคโนโลยีที่ยังพอขยายตัวได้ ทั้งนี้ คาดว่า GDP ปี 2563 กลุ่มบริการจะหดตัวอย่างมาก โดยเฉพาะธุรกิจที่เกี่ยวข้องเนื่องกับการท่องเที่ยว เนื่องจากมาตรการ Lockdown ทำให้ไม่มีนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าประเทศ

จากการพิจารณาเปรียบเทียบทั้งผลประกอบการของบริษัทหลักทรัพย์จดทะเบียนใน SET การขยายตัวทางเศรษฐกิจ และมูลค่าคงค้างในตราสารหนี้ภาคเอกชน พบว่าจะส่งผลกระทบใน 2 มิติ ดังนี้

1. กลุ่มที่มี rating ระดับ Investment grade และสูงกว่า มีตราสารที่มี rating BBB ทุก Notch จำนวน 433,289 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12.1 ของตราสารหนี้ภาคเอกชนทั้งหมด มีโอกาสที่จะถูก Down Grade สู่ระดับที่ต่ำกว่า Investment grade ได้บางส่วน

2. กลุ่มที่มี rating ต่ำกว่าระดับ Investment grade จำนวน 659,281 ล้านบาท และมีตราสารที่จะครบกำหนดในปี 2564 จำนวน 296,151 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.3 ของตราสารหนี้ภาคเอกชนทั้งหมด ซึ่งส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบโดยตรงจากการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 มีโอกาสที่จะเกิดการผิถนัฒชำระหนี้ได้ โดยมีรายละเอียดดังนี้

- **กลุ่มบริการ :** โดยเฉพาะธุรกิจท่องเที่ยวและสันหนนาการ และธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ ที่มีตราสาร rating ต่ำกว่าระดับ Investment grade ที่จะครบอายุในปี 2564 ถึงกว่า 30,000 ล้านบาท ส่วนหนึ่งมาจากผลกระทบต่อเนื่องของการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 และมีความเสี่ยงที่จะระบารอบที่ 2 จากการพบผู้ติดเชื้อในไทย
- **กลุ่มธุรกิจการเงิน :** โดยเฉพาะธุรกิจ Non-Bank ที่มีตราสาร rating ต่ำกว่าระดับ Investment grade ที่จะครบอายุในปี 2564 ถึงกว่า 54,000 ล้านบาท มีความเสี่ยงจากผลประกอบการธุรกิจที่หดตัว และการดั่งสำรองสำหรับหนี้เสียเพิ่มขึ้น
- **กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง :** โดยเฉพาะธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่มีตราสาร rating ต่ำกว่าระดับ Investment grade ที่จะครบอายุในปี 2564 ถึงกว่า 88,000 ล้านบาท ส่วนหนึ่งมาจากตลาดอสังหาริมทรัพย์ยังคงมีความเสี่ยงที่จะอุปทานล้นตลาดและกำลังซื้อที่อ่อนแอ
- **กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม :** แม้จะมีตราสาร rating ต่ำกว่าระดับ Investment grade ที่จะครบอายุในปี 2564 เพียง 4,000 กว่าล้านบาท แต่ธุรกิจในกลุ่มนี้ส่วนหนึ่งผลิตตามอุปสงค์ต่างประเทศ และในปัจจุบันอุปสงค์ต่างประเทศยังไม่ฟื้นตัวมากนักตามการหดตัวของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า จึงทำให้มีความเสี่ยงที่จะหดตัว

ข้อเสนอแนะของศูนย์วิจัยธนาคารออมสิน

ผู้ลงทุน

- ควรศึกษาข้อมูลก่อนตัดสินใจลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนทุกครั้ง โดยพิจารณาถึงภาพรวม สถานะทางการเงิน ความน่าเชื่อถือของบริษัทผู้ออกตราสาร รวมทั้งพิจารณาถึงระดับ rating ยิ่งสูงยิ่งดีอย่างน้อยไม่ควรต่ำกว่าระดับ Investment grade ของทั้งบริษัทและตราสารหนี้ภาคเอกชนที่ออกด้วย เพื่อลดความเสี่ยงที่จะผิฉินัดชำระหนี้ในกรณีที่บริษัทเกิดประสบกับปัญหาขาดสภาพคล่อง
- ในช่วงภาวะเศรษฐกิจหดตัว ควรใช้ความระมัดระวังในการลงทุนในตราสารหนี้ที่ออกโดยบริษัทเอกชนที่ได้รับผลกระทบหนักในกลุ่ม B.E.A.C.H ประกอบด้วย 1. ธุรกิจให้บริการจองทางออนไลน์ (Booking) 2. ธุรกิจบันเทิง, จัด event (Entertainment) 3. ธุรกิจสายการบิน (Airline) 4. ธุรกิจคาสิโน/เรือสำราญ (Casino/Cruise line) และ 5. ธุรกิจโรงแรม (Hotel) เนื่องจากมีความเสี่ยงสูงมากที่จะถูกผิฉินัดชำระหนี้จากการที่บริษัทอาจหาเงินมาจ่ายดอกเบี้ยไม่ได้ตามสัญญาและไม่มีเงินมาไถ่ถอนหุ้นกู้ ทำให้เงินที่ลงทุนไปขาดทุน
- หากจะลงทุนในกลุ่มที่ได้รับผลกระทบโดยตรงอย่างธุรกิจในกลุ่มบริการ กลุ่มธุรกิจการเงิน กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง และกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ควรศึกษาหาข้อมูลอย่างละเอียดก่อนการลงทุน

ผู้ให้สินเชื่อ

- ลูกค้ำสินเชื่อเดิมที่เป็นผู้ออกตราสาร ควรมีการติดตามและทบทวนสถานะทางการเงินของลูกค้ำเดิมอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะลูกค้ำที่ออกตราสารที่ต่ำกว่าระดับ Investment grade รวมถึงลูกค้ำที่อยู่ในกลุ่มธุรกิจบริการ กลุ่มธุรกิจการเงิน กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง และกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม เพื่อให้ทราบถึงความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้ำเดิม อีกทั้งยังเป็นการลดความเสี่ยงที่จะเกิดหนี้สูญ

- หากลูกค้าเดิมๆ ประสบปัญหาขาดสภาพคล่องทางธุรกิจและมีศักยภาพที่สามารถแข่งขันได้ ผู้ให้สินเชื่อควรพิจารณาปล่อยสินเชื่อเพิ่มเติม นอกจากจะช่วยเพิ่มสภาพคล่องให้กับบริษัท ยังจะช่วยลดการเกิด default ในตลาดตราสารอีกด้วย
- ลูกค้าสินเชื่อใหม่ หากบริษัทที่มาขอสินเชื่ออยู่ในกลุ่ม B.E.A.C.H และกลุ่มที่ได้รับผลกระทบโดยตรงฯ ควรมีการพิจารณาปล่อยสินเชื่ออย่างระมัดระวังและเข้มงวด เพื่อไม่ก่อให้เกิดการผิ่ดนัดชำระหนี้หรือหนี้สูญ



เอกสารแนบ

การประมาณการการขยายตัวทางเศรษฐกิจไทย (GDP) ปี 2563-2564

สาขาการผลิต	GDP Growth (%yoy)			
	2561	2562	2563F	2564F
ภาคเกษตร (6.2%)	5.5	-0.2	-2.8	0.8
- สาขาเกษตร การป่าไม้ และประมง (6.2%)	5.5	-0.2	-2.8	0.8
ภาคอุตสาหกรรม (32.2%)	2.8	0.0	-8.1	2.4
- สาขาทำเหมืองแร่และเหมืองหิน (2.1%)	-3.0	1.7	-6.1	1.0
- สาขาการผลิตสินค้าอุตสาหกรรม (26.7%)	3.2	-0.7	-8.7	2.4
- สาขาไฟฟ้า ก๊าซ ไอน้ำ และระบบปรับอากาศ (2.8%)	2.2	4.7	-6.0	2.9
- สาขาการจัดการน้ำ การจัดการน้ำเสียและของเสีย (0.5%)	5.7	2.0	0.8	4.8
ภาคบริการ (63.6%)	5.0	4.2	-8.9	4.5
- สาขาการก่อสร้าง (2.7%)	2.4	1.9	7.4	5.3
- สาขาการขนส่งและการขายปลีก การซ่อมยานยนต์ (15.4%)	6.6	5.7	-2.6	4.1
- สาขาการขนส่งและสถานที่เก็บสินค้า (6.6%)	4.4	3.4	-36.3	21.9
- สาขาที่พักแรมและบริการด้านอาหาร (5.8%)	7.6	5.5	-40.7	-3.3
- สาขาข้อมูลข่าวสารและการสื่อสาร (5.2%)	7.6	8.8	2.4	2.3
- สาขากิจกรรมทางการเงินและการประกันภัย (7.3%)	3.4	2.7	3.3	3.7
- สาขากิจกรรมเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์ (3.9%)	5.7	3.3	-0.1	3.8
- สาขากิจกรรมวิชาชีพ วิทยาศาสตร์และกิจกรรมทางวิชาการ (2.0%)	3.3	1.6	-4.3	-3.0
- สาขากิจกรรมการบริหารและสนับสนุน (1.7%)	3.4	1.8	-6.5	1.2
- สาขาการบริหารราชการ การป้องกันประเทศ (4.9%)	1.5	1.2	1.5	2.0
- สาขาการศึกษา (3.1%)	1.3	2.1	0.5	1.6
- สาขากิจกรรมด้านสุขภาพและงานสังคมสงเคราะห์ (2.2%)	5.1	4.6	-4.0	1.4
- สาขาศิลปะ ความบันเทิงและนันทนาการ (1.0%)	12.2	11.4	-41.1	36.2
- สาขากิจกรรมการบริการด้านอื่น ๆ (1.5%)	4.3	2.7	-17.1	12.7
- สาขากิจกรรมการจ้างงานในครัวเรือน (0.2%)	-3.2	0.9	-8.0	-5.0
GDP : ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศด้านการผลิต	4.2	2.4	-8.2	3.6

หมายเหตุ : ประมาณการโดยศูนย์วิจัยธนาคารออมสิน (ณ กันยายน 2563)