



**หนี้ครัวเรือนต่อจีดีพีปรับลดลงใน 3Q/2559  
ขณะที่ ปี 2560 คาดอยู่ในกรอบ 80.5-81.5% ต่อจีดีพี**

ECONOMIC BRIEF

ปีที่ 22 ฉบับที่ 3654

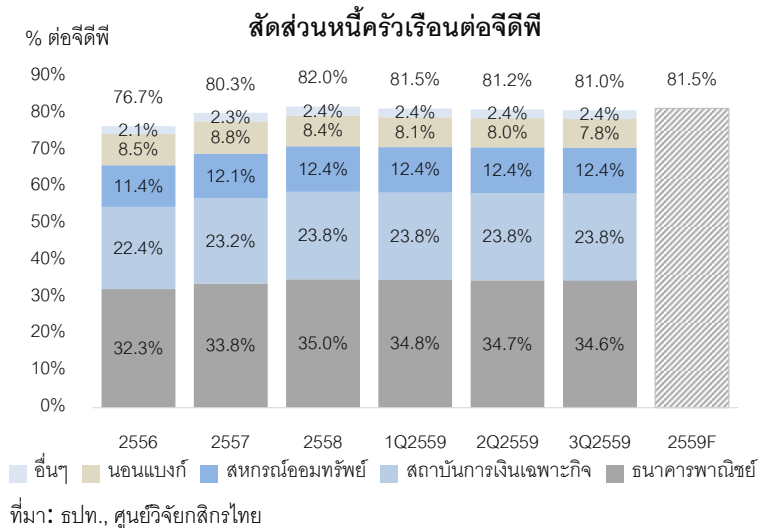
วันที่ 30 ธันวาคม 2559

สถานการณ์หนี้ครัวเรือนไทยในไตรมาส 3/2559 สะท้อนการเติบโตลงอย่างต่อเนื่อง มาที่ 4.1% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (YoY) จากสิ้นปี 2558 ที่ทำได้ 5.2% และต่ำกว่าระดับเลข 2 หลัก ในช่วงปี 2552 - 2556 ค่อนข้างมาก ซึ่งสะท้อนทั้งผลจากการปล่อยสินเชื่ออย่างระมัดระวังขึ้นของสถาบันการเงินและการจำกัดการก่อหนี้ใหม่ภาคครัวเรือน

● **หนี้ครัวเรือนไตรมาส 3/2559 ปรับลดลงเป็นไตรมาสที่ 3 ติดต่อกัน มาที่ระดับ 81.0% ต่อจีดีพี เทียบกับ 81.3% ต่อจีดีพีในไตรมาส 2/2559** โดยการปรับลดลงดังกล่าว คาดว่าเป็นผลของการเติบโตที่ชะลอ

ลงในสินเชื่อรายย่อยหลายประเภท ทั้งสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย (ซึ่งมีสัดส่วนใหญ่ที่สุดในหนี้ครัวเรือน) ที่เติบโตเพียง 8.0% YoY ในไตรมาส 3/2559 จากระดับ 8.7% ในไตรมาส 2/2559 ตามจำนวนที่อยู่อาศัยโอนกรรมสิทธิ์ในเขตกรุงเทพฯ และปริมณฑลที่ปรับลดลง เช่นเดียวกับสินเชื่อเพื่อการอุปโภคบริโภค และสินเชื่ออเนกประสงค์ที่เติบโตชะลอลงจากการ

การใช้นโยบายเครดิตที่ระมัดระวังมากขึ้นของสถาบันการเงินเพื่อดูแลปัญหาหนี้เสียในจังหวะที่เศรษฐกิจไทยยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ อย่างไรก็ตาม สินเชื่อบัตรเครดิตยังเติบโตได้จากการใช้จ่ายผ่านบัตรที่เติบโตดีขึ้น และสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ก็สามารถประคองการเติบโตได้ในแดนบวกเช่นเดียวกับสิ้นปี 2558 แม้เผชิญแรงกดดันจากการคืนสินเชื่อในโครงการรถยนต์คันแรก อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาในมิติของยอดคงค้างหนี้ครัวเรือนแล้ว จะพบว่า ยอดคงค้างหนี้ครัวเรือนจะปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า 9.81 หมื่นล้านบาท แต่เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน นับว่าการเติบโตของหนี้ยังคงชะลอลงอย่างต่อเนื่องมาที่ระดับ 4.1% YoY (ซึ่งต่ำที่สุดในข้อมูลรายไตรมาสที่สามารถเก็บย้อนกลับไปได้ถึงปี 2547)

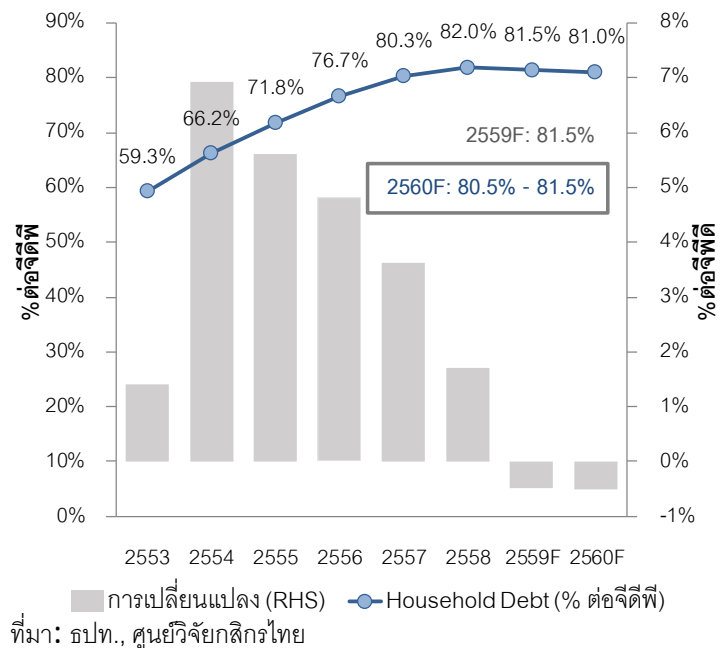


• สำหรับหนี้ครัวเรือนสิ้นปี 2559 คาดพลิกกลับมาขยายขึ้นสู่ระดับ 81.5% ต่อจีดีพี จากการเติบโตของสินเชื่อที่อยู่อาศัยที่ทำได้อย่างต่อเนื่องและมีแรงหนุนเพิ่มเติมจากการเร่งโอนกรรมสิทธิ์ของผู้ประกอบการอสังหาริมทรัพย์ก่อนปีคปปี ผนวกกับการเข้าสู่ฤดูฤดูกาลจ่ายใช้สอยช่วงท้ายปีของประชาชนที่จะหนุนการเติบโตของสินเชื่อส่วนบุคคล สินเชื่อบัตรเครดิต รวมถึงสินเชื่อเนกประสงค์อื่นๆ ให้เติบโตดีขึ้นกว่าไตรมาส 3 ที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม แม้จะเป็นสัดส่วนต่อจีดีพีที่เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3/2559 แต่เป็นระดับที่ต่ำลงจากสิ้นปี 2558 ซึ่งย้ำภาพการชะลอความร้อนแรงลงจากอดีตและช่วยลดทอนความกังวลต่อเสถียรภาพระบบการเงินโดยรวมลงไปได้ในระดับหนึ่ง

• ส่วนแนวโน้มปี 2560 ทรงตัวหรือขยายลดลงมาที่กรอบคาดการณ์ 80.5-81.5% (บนสมมติฐานจีดีพีขยายตัว 3.3%) แม้อาจเห็นอัตราการเติบโตของยอดคงค้างหนี้ครัวเรือนที่สูงขึ้นมาที่กรอบ 4.0-5.0% จากสิ้นปี 2559 ที่น่าจะเติบโตได้ 3.6% แต่สัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อจีดีพีในปีหน้าอาจต่ำลง โดยได้รับอานิสงส์จากการขยายตัวทางเศรษฐกิจ (ที่จะมีผลต่อมูลค่าจีดีพีซึ่งเป็นตัวหารของสัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อจีดีพี) ที่คาดหวังว่า จะได้รับแรงหนุนส่วนหนึ่งจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและการลงทุนของภาครัฐ รวมถึงการปรับตัวขึ้นของราคาโภคภัณฑ์ โดยเฉพาะราคาน้ำมันในตลาดโลก

ทั้งนี้ ผลิตภัณฑ์สินเชื่อรายย่อยที่จะมีบทบาทต่อการเติบโตของหนี้ครัวเรือน ได้แก่ สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย สินเชื่อเพื่อการอุปโภคบริโภค และสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ โดยผลิตภัณฑ์สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยจะมีแรงหนุนจากการเปิดตัวโครงการใหม่ๆ ของผู้ประกอบการอสังหาริมทรัพย์ ท่ามกลางการจัดกิจกรรมการตลาดอย่างเข้มข้น ผนวกกับอัตราดอกเบี้ยที่คงทรงตัวในปีหน้าแต่อาจเริ่มขยับขึ้นในปี 2561 จะช่วยกระตุ้นให้เกิดการตัดสินใจซื้อที่อยู่อาศัยและเบิกใช้สินเชื่อสำหรับผู้ที่ต้องการที่อยู่อาศัยอย่างแท้จริงในปี 2560 เพื่อล็อกต้นทุนดอกเบี้ยให้อยู่ในระดับต่ำและเหมาะสมกับความสามารถในการชำระคืน ขณะที่ สินเชื่อเพื่อการอุปโภคบริโภค ซึ่งรวมถึงสินเชื่อส่วนบุคคลและสินเชื่อบัตรเครดิต น่าจะได้รับแรงหนุนจากค่าครองชีพที่มีโอกาสปรับเพิ่มขึ้นตามต้นทุนพลังงานและค่าจ้างแรงงานที่ขยับขึ้น ส่วนสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ซึ่งหดถึงทรงตัวมาหลายปีติดต่อกัน จะพลิกกลับมาขยายตัวในแดนบวกอย่างชัดเจนขึ้นในปี 2560 สอดคล้องกับการฟื้นตัวของยอดขายรถยนต์ในประเทศ และการปลดภาระหนี้ของผู้เข้าร่วมโครงการรถยนต์คันแรกราว 30% ของผู้ที่เข้าโครงการดังกล่าว ซึ่งทำให้การไหลลงของสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ลดน้อยลง ทั้งนี้ สถาบันการเงินที่จะเป็นแกนหลักในการให้สินเชื่อแก่ภาคครัวเรือนในปี 2560 นั้นคงยังหนีไม่พ้นธนาคารพาณิชย์ สถาบันการเงินเฉพาะกิจ และสหกรณ์ออมทรัพย์ ส่วนนอนแบงก์จะกลับมามีบทบาทเพิ่มขึ้นหลังหดตัวมานาน 2 ปีติดต่อกัน

### แนวโน้มหนี้ครัวเรือนปี 2560



• ศูนย์วิจัยกสิกรไทย ประเมินว่าในปี 2560 นี้ คงเป็นจังหวะอันดีที่ครัวเรือนไทยจะใช้ช่วงเวลาดังกล่าวในการเตรียมแนวทางรับมือ หรือสะสมเงินออม เพื่อเป็นกันชนทางการเงินไว้รองรับการปรับเพิ่มของดอกเบี้ยเงินกู้ที่น่าจะมาถึงในอีกหนึ่งปีถัดไป ซึ่งเมื่อถึงเวลานั้น อาจกระทบต่อภาระหนี้จ่ายของครัวเรือนที่มีหนี้ซึ่งอ้างอิงกับอัตราดอกเบี้ยลอยตัวอย่างยากที่จะหลีกเลี่ยง โดยเฉพาะสินเชื่อที่อยู่อาศัย (ที่ผ่านช่วงอัตราดอกเบี้ยคงที่แล้ว) สินเชื่อเพื่อการประกอบธุรกิจ ตลอดจนเงินกู้สหกรณ์ ที่มีสัดส่วนรวมราว 35% ต่อจีดีพีที่มีโอกาสได้รับผลกระทบเป็นกลุ่มแรกๆ ขณะที่ ฝั่งสถาบันการเงินเองคงต้องใช้นโยบายเครดิตที่รัดกุมต่อเนื่อง แม้จะความกังวลต่อปัญหาความร้อนแรงของหนี้ครัวเรือนจะบรรเทาลงแล้วก็ตาม

#### Disclaimer

รายงานวิจัยฉบับนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือ แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ หรือความสมบูรณ์เพื่อใช้ในทางการค้าหรือประโยชน์อื่นใด บริษัทฯ อาจมีการเปลี่ยนแปลงปรับปรุงข้อมูลได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ทั้งนี้ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลต่างๆ ด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสี่ยงเองทั้งสิ้น บริษัทฯ จะไม่รับผิดชอบผู้ใช้หรือบุคคลใดในความเสียหายใดจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลในรายงานฉบับนี้จึงไม่ถือว่าเป็นการให้ความเห็นหรือคำแนะนำในการตัดสินใจทางธุรกิจ แต่อย่างใดทั้งสิ้น

บริการทุกระดับประทับใจ