

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน สำหรับงวดไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2549

(รายงานฉบับนี้เป็นคำอธิบายการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในงบการเงินรวมก่อนสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต)

### ภาวะตลาดเงินตลาดทุน

ธนาคารแห่งประเทศไทยได้ปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Repo-14 day) จำนวน 2 ครั้ง จากร้อยละ 4.0 ณ สิ้นปี 2548 เป็นร้อยละ 4.5 ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2549 เนื่องจากแรงกดดันจากภาวะเงินเฟ้อและแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน โดยดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 ปิดที่ระดับ 733.25 จุด และมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเท่ากับ 20,916.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสสุดท้ายของปี 2548 ที่ 12,440.89 ล้านบาท เนื่องจากมีการซื้อขายเพิ่มขึ้นมากในเดือนมกราคมจากการทำคำสั่งซื้อซื้อหุ้นของ บมจ. ซินคอร์ปอเรชั่น โดยบริษัท เทมาเสก โฮลดิ้งส์ จำกัด อย่างไรก็ตาม มูลค่าการซื้อขายได้ปรับตัวลดลงในเดือน มีนาคม อันเนื่องมาจากปัญหาความขัดแย้งและความไม่ชัดเจนทางการเมืองรวมถึงการยุบสภา ทำให้นักลงทุนชะลอการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

### การดำเนินธุรกิจในไตรมาส 1 ปี 2549

ธนาคารได้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินกู้รวม 5 ครั้ง ตามแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น โดยอัตราดอกเบี้ยของธนาคารทีสโก้ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 เป็นดังนี้

อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก (ร้อยละต่อปี)				อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ (ร้อยละต่อปี)		
ออมทรัพย์	ประจำ 3 เดือน	ประจำ 6 เดือน	ประจำ 12 เดือน	MLR	MOR	MRR
2.75	3.25	3.50	3.75	7.50	7.75	8.00

จากภาวะอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น ธนาคารใช้กลยุทธ์ชะลอการปล่อยสินเชื่อใหม่ที่มีอัตราดอกเบี้ยคงที่ ได้แก่ สินเชื่อเช่าซื้อเพื่อรักษาระดับผลตอบแทนจากเงินให้สินเชื่อ และเป็นการบริหารความเสี่ยงอัตราดอกเบี้ยในอนาคต หากแต่ยังคงระดมเงินฝากเพื่อเตรียมไว้สำหรับการขยายสินเชื่อเช่าซื้ออีกครั้งเมื่อระดับอัตราดอกเบี้ยเหมาะสม จึงทำให้มีสภาพคล่องระยะสั้นจำนวนมากซึ่งธนาคารได้นำไปปล่อยกู้ระหว่างธนาคารและตลาดเงิน

บทวิเคราะห์ของฝ่ายบริหารเป็นการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของงวดไตรมาส 1 ของปี 2549 กับไตรมาส 1 ของปี 2548 ในขณะที่ฐานะทางการเงินของธนาคารและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 เปรียบเทียบกับข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548

### ผลประกอบการรวมของธนาคารและบริษัทย่อย

ธนาคารและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิสำหรับงวดไตรมาส 1 ปี 2549 จำนวน 544.00 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 26.89 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.2 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ดอกเบี้ยจากอัตราผลตอบแทนจากเงินให้สินเชื่อปรับตัวสูงขึ้น รายได้ดอกเบี้ยจากรายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน รายได้เงินปันผลจากเงินลงทุน และกำไรจากการขายเงินลงทุน

กำไรต่อหุ้นปรับลด (Diluted earnings per share) สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2549 เท่ากับ 0.50 บาท เปรียบเทียบกับกำไรต่อหุ้นปรับลดจำนวน 0.45 บาท ในงวดเดียวกันของปีก่อน ส่วนอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นเฉลี่ยของไตรมาส 1 ปี 2549 เท่ากับร้อยละ 16.4

ตารางที่ 1 : โครงสร้างรายได้ของธนาคารและบริษัทย่อย

ประเภทของรายได้	ไตรมาส 1 ปี 2549		ไตรมาส 1 ปี 2548		อัตราการเปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	ร้อยละ	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	ร้อยละ	
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล					
เงินให้สินเชื่อ	192.68	12.4	137.94	10.1	39.7
รายการระหว่างธนาคาร	79.61	5.1	18.78	1.4	323.9
เงินให้เข้าซื้อและสัญญาเช่าการเงิน	963.35	62.2	830.46	60.7	16.0
เงินลงทุน	107.91	7.0	85.50	6.3	26.2
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	550.77	35.6	296.90	21.7	85.5
<b>รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิ</b>	<b>792.78</b>	<b>51.2</b>	<b>775.77</b>	<b>56.7</b>	<b>2.2</b>
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญและขาดทุนจากการปรับโครงสร้างหนี้	(70.90)	(4.6)	(66.55)	(4.9)	6.5
<b>รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิหลังหักหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ</b>	<b>721.88</b>	<b>46.6</b>	<b>709.22</b>	<b>51.9</b>	<b>1.8</b>
รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย					
ค่านายหน้า	191.41	12.4	209.33	15.3	(8.6)
กำไรจากเงินลงทุน	274.01	17.7	122.74	9.0	123.2
ค่าธรรมเนียม	243.95	15.8	220.70	16.1	10.5
อื่นๆ	45.78	3.0	39.17	2.9	16.9
<b>รวมรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย</b>	<b>755.15</b>	<b>48.8</b>	<b>591.94</b>	<b>43.3</b>	<b>27.6</b>
<b>รายได้รวมก่อนหักหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ</b>	<b>1,547.93</b>	<b>100.0</b>	<b>1,367.71</b>	<b>100.0</b>	<b>13.2</b>

หมายเหตุ ข้อมูลของไตรมาสที่ 1 ปี 2548 ได้ปรับปรุงใหม่ให้เป็นไปตามรูปแบบงบการเงินของธนาคารเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบ

### รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิ

รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิในไตรมาสนี้มีจำนวน 792.78 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17.00 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.2 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของรายได้ดอกเบี้ยจากการให้เข้าซื้อและสัญญาเช่าทางการเงินที่มีจำนวน 963.35 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 132.90 ล้านบาท หรือร้อยละ 16.0 และรายได้จากเงินให้สินเชื่อจำนวน 192.68 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 54.74 ล้านบาท หรือร้อยละ 39.7 นอกจากนี้รายได้ดอกเบี้ยจากรายการระหว่างธนาคารและตลาดเงินจำนวน 79.61 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 60.83 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 323.8 เนื่องจากในช่วงที่ธนาคารชะลอการปล่อยสินเชื่ออัตราดอกเบี้ยคงที่เพื่อดูแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย ธนาคารได้นำเงินฝากที่ระดมไว้ไปปล่อยกู้ระหว่างธนาคารและตลาดเงินเป็นจำนวนมาก

ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยของธนาคารและบริษัทย่อย มีจำนวน 550.77 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 253.87 ล้านบาท หรือร้อยละ 85.5 โดยส่วนใหญ่เป็นดอกเบี้ยจ่ายสำหรับเงินฝากจำนวน 428.48 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 224.81 ล้านบาท หรือร้อยละ 110.4 ตามปริมาณเงินฝากที่เพิ่มขึ้นและอัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่ปรับตัวสูงขึ้น

ธนาคารและบริษัทย่อยมีรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิหลังหักหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 721.88 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.66 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.8 โดยธนาคารและบริษัทย่อยมีรายการหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 70.90

ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.35 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.5 สัดส่วนรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิต่อรายได้รวมคิดเป็นร้อยละ 51.2 เปลี่ยนแปลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่ร้อยละ 56.7

**ตารางที่ 2 : ผลต่างของอัตราดอกเบี้ย**

	ไตรมาส 1 ปี 2549 (ร้อยละ)	ไตรมาส 4 ปี 2548 (ร้อยละ)	ไตรมาส 1 ปี 2548 (ร้อยละ)
อัตราผลตอบแทนของเงินให้สินเชื่อ (Yield on loans)	7.25	7.05	6.82
อัตราดอกเบี้ยจ่าย (Cost of Fund)	3.37	2.99	2.29
ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (Spread)	3.90	4.06	4.53

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2549 หากพิจารณาเฉพาะอัตราผลตอบแทนของเงินให้สินเชื่อของธนาคารและบริษัทย่อยอยู่ที่ร้อยละ 7.25 และมีอัตราดอกเบี้ยจ่ายเท่ากับร้อยละ 3.37 ส่งผลให้ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยเท่ากับร้อยละ 3.90 ลดลงจากไตรมาส 1 ปี 2548 ที่ร้อยละ 4.53 เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยจ่ายปรับตัวสูงขึ้นตามภาวะอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น อย่างไรก็ตามอัตราผลตอบแทนของเงินให้สินเชื่อยังคงเพิ่มขึ้น

**รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย**

รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ยสำหรับไตรมาส 1 ปี 2549 มีจำนวน 755.15 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 163.22 ล้านบาท หรือร้อยละ 27.6 สาเหตุหลักมาจากกำไรจากเงินลงทุนจำนวน 274.01 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 151.27 ล้านบาท หรือร้อยละ 123.2 และรายได้ค่าธรรมเนียมจำนวน 243.82 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23.41 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.6 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าธรรมเนียมจากธุรกิจเช่าซื้อ และธุรกิจจัดการกองทุน นอกจากนี้กำไรจากการบริหารอสังหาริมทรัพย์มีจำนวน 2.51 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.89 ล้านบาท หรือร้อยละ 301.6 ตามปริมาณธุรกรรมที่เพิ่มขึ้น

**ค่าใช้จ่ายการดำเนินงาน**

ธนาคารและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายการดำเนินงานในไตรมาสนี้จำนวน 758.88 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 133.58 ล้านบาท หรือร้อยละ 21.4 การเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับพนักงานมีจำนวน 91.44 ล้านบาท เป็น 334.43 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 37.6 เนื่องจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานประกอบด้วยค่าใช้จ่ายคงที่ในรูปของเงินเดือนเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ตามการทบทวนอัตราเงินเดือนให้เหมาะสม และการตั้งค่าใช้จ่ายพนักงานในส่วนที่ผันแปรตามปริมาณธุรกรรม และผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริง ขณะที่ค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่บุคลากรอยู่ที่ 234.60 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 39.35 ล้านบาท หรือร้อยละ 20.2 เป็นค่าใช้จ่ายโดยตรงซึ่งเกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของธุรกิจ โดยเฉพาะในธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อ รถจักรยานยนต์ที่มีการขยายตัวต่อเนื่อง

อัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จากการดำเนินงานในไตรมาส 1 ปี 2549 เท่ากับร้อยละ 49.0 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 45.7 ในไตรมาสเดียวกันของปี 2548 เนื่องจากธนาคารได้บันทึกค่าใช้จ่ายค้างจ่ายสำหรับค่าใช้จ่ายพนักงานในส่วนที่ผันแปรตามปริมาณธุรกรรมและผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงในปี

**ภาษีเงินได้นิติบุคคล**

ในไตรมาส 1 ปี 2549 ธนาคารและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 166.89 ล้านบาท คิดเป็นอัตราภาษีร้อยละ 23.2

## ฐานะทางการเงิน

## สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของธนาคารและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 มีจำนวน 90,589.06 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15,306.30 ล้านบาท หรือร้อยละ 20.3 เมื่อเทียบกับสิ้นปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของหลักทรัพย์ซื้อโดยมีสัญญาขายคืน ซึ่งมีจำนวน 15,730.00 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13,730.00 ล้านบาท หรือร้อยละ 686.5 รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงินมีจำนวน 3,130.60 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,625.19 ล้านบาท หรือร้อยละ 108.0 การเพิ่มขึ้นทั้ง 2 รายการนี้ เป็นผลจากสภาพคล่องระยะสั้นที่เพิ่มขึ้นจากการรับฝากเงินที่ธนาคารเตรียมไว้เพื่อขยายสินเชื่ออีกครั้งเมื่อระดับอัตราดอกเบี้ยเหมาะสม เนื่องจากธนาคารใช้กลยุทธ์ชะลอการปล่อยสินเชื่อใหม่ที่มีอัตราดอกเบี้ยคงที่เพื่อรักษาระดับผลตอบแทนจากเงินให้สินเชื่อ และเป็นการบริหารความเสี่ยงอัตราดอกเบี้ยในอนาคต

## ตารางที่ 3: โครงสร้างสินทรัพย์

สินทรัพย์	ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548		อัตรา การเปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	ร้อยละ	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	ร้อยละ	
เงินสด	202.98	0.2	203.95	0.3	(0.5)
รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน	3,130.60	3.5	1,505.41	2.0	108.0
หลักทรัพย์ซื้อโดยมีสัญญาขายคืน	15,730.00	17.4	2,000.00	2.7	686.5
เงินลงทุนในตราสารหนี้	1,170.26	1.3	1,178.22	1.6	(0.7)
เงินลงทุนในตราสารทุน	3,463.58	3.8	4,027.15	5.3	(14.0)
สินเชื่อธุรกิจ	12,739.40	14.1	12,704.69	16.9	0.3
สินเชื่อรายย่อย	46,633.33	51.5	47,248.89	62.8	(1.3)
สินเชื่ออื่น	5,653.79	6.2	5,270.11	7.0	7.3
ค่าเผื่อนั้นสงสัยจะสูญและการปรับมูลค่าจาก การปรับโครงสร้างหนี้	(3,579.88)	(4.0)	(3,484.73)	(4.6)	2.7
สินทรัพย์อื่น	5,445.00	6.0	4,629.07	6.1	17.6
<b>รวมของธนาคารและบริษัทย่อย</b>	<b>90,589.06</b>	<b>100.0</b>	<b>75,282.76</b>	<b>100.0</b>	<b>20.3</b>

อัตราส่วนหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อเงินให้กู้ยืมรวมของธนาคารและบริษัทย่อยอยู่ที่ร้อยละ 4.4 ลดลงจากสิ้นปี 2548 ที่ร้อยละ 4.5 โดยหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของธนาคารและบริษัทย่อยมีจำนวน 2,857.67 ล้านบาท (แบ่งเป็นของธนาคารจำนวน 2,497.63 ล้านบาท และบริษัทย่อยจำนวน 360.04 ล้านบาท) ลดลง 55.24 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการที่ธนาคารได้รักษาและบริหารคุณภาพของสินทรัพย์และเร่งปรับโครงสร้างหนี้ให้มีคุณภาพ

ธนาคารและบริษัทย่อยมียอดสำรองค่าเผื่อนั้นสงสัยจะสูญและค่าเผื่อการปรับมูลค่าจากการปรับโครงสร้างหนี้จำนวน 3,579.88 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 125.3 ของยอดหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ จำนวนเงินสำรองทั้งหมดเป็นส่วนหนึ่งของธนาคารจำนวน 3,259.99 ล้านบาท แบ่งเป็นสำรองหนี้สูญเฉพาะรายสำหรับหนี้จัดชั้นจำนวน 2,687.36 ล้านบาท และเป็นยอดสำรองหนี้สูญทั่วไปจำนวน 572.63 ล้านบาท ซึ่งสูงกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำของธนาคารแห่งประเทศไทยที่เท่ากับ 2,297.71 ล้านบาท ตามนโยบายการตั้งสำรองอย่างระมัดระวังของบริษัทเพื่อเป็นการป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นต่อการดำเนินงาน

ตารางที่ 4: หนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้จำแนกตามประเภทสินเชื่อ

ประเภทธุรกิจ	ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549			ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548			อัตรา การเปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
	ร้อยละ สินเชื่อ	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	ร้อยละ	ร้อยละ สินเชื่อ	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	ร้อยละ	
<b>สินเชื่อธุรกิจ</b>							
การผลิตและการพาณิชย์	6.2	415.53	14.5	5.6	379.22	13.0	9.6
อสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง	14.3	612.05	21.4	14.5	601.38	20.6	1.8
สาธารณูปโภคและการบริการ	1.0	15.49	0.5	0.8	14.04	0.5	10.3
สินเชื่อธุรกิจอื่น ๆ	4.3	4.75	0.2	1.3	1.53	0.1	210.5
<b>รวมสินเชื่อธุรกิจ</b>	<b>8.2</b>	<b>1,047.82</b>	<b>36.7</b>	<b>7.8</b>	<b>996.17</b>	<b>34.2</b>	<b>5.2</b>
<b>สินเชื่อรายย่อย</b>							
สินเชื่อเช่าซื้อ	1.9	826.83	28.9	1.9	874.51	30.0	(5.5)
สินเชื่อเพื่อการเกษตร	14.7	305.10	10.7	14.4	313.49	10.8	(2.7)
<b>รวมสินเชื่อรายย่อย</b>	<b>2.4</b>	<b>1,131.93</b>	<b>39.6</b>	<b>2.5</b>	<b>1,188.01</b>	<b>40.8</b>	<b>(4.7)</b>
<b>อื่น ๆ</b>	<b>12.0</b>	<b>677.92</b>	<b>23.7</b>	<b>13.8</b>	<b>728.73</b>	<b>25.0</b>	<b>(7.0)</b>
<b>รวมของธนาคารและบริษัทย่อย</b>	<b>4.4</b>	<b>2,857.67</b>	<b>100.0</b>	<b>4.5</b>	<b>2,912.91</b>	<b>100.0</b>	<b>(1.9)</b>

**หนี้สิน**

หนี้สินรวมของธนาคารและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 มีจำนวน 77,127.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14,926.37 ล้านบาท หรือร้อยละ 24.0 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินฝากซึ่งมีจำนวน 60,584.66 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 26,133.85 ล้านบาท หรือร้อยละ 75.9 เนื่องจากธนาคารได้ปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยเงินฝากขึ้นขณะที่เงินกู้ยืมลดลงจาก 17,490.54 ล้านบาท เป็น 7,538.16 ล้านบาท คิดเป็นการลดลงร้อยละ 56.9 เนื่องจากเงินกู้ยืมระยะสั้นครบกำหนดไถ่ถอนในเดือนมกราคม

ตารางที่ 5: รายละเอียดของหนี้สินจำแนกตามประเภท

หนี้สิน	ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548		อัตรา การเปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	ร้อยละ	จำนวนเงิน (ล้าน บาท)	ร้อยละ	
เงินฝาก	60,584.66	78.6	34,450.80	55.4	75.9
รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน	4,414.89	5.7	6,415.25	10.3	(31.2)
เงินกู้ยืม	7,538.16	9.8	17,490.54	28.1	(56.9)
อื่น ๆ	4,589.75	5.9	3,844.51	6.2	19.4
<b>รวมของธนาคารและบริษัทย่อย</b>	<b>77,127.46</b>	<b>100.0</b>	<b>62,201.10</b>	<b>100.0</b>	<b>24.0</b>

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 13,461.60 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 379.93 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.9 ประกอบด้วยกำไรสุทธิในไตรมาสจำนวน 544.00 ล้านบาท ส่งผลให้กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรมีจำนวน 4,426.25 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.0 และส่วนเกินมูลค่าหุ้นบริมสิทธิมีจำนวน 62.23 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19.10 ล้านบาท หรือร้อยละ 44.3 เนื่องจากมีพนักงานใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นบริมสิทธิ

สำหรับมูลค่าตามบัญชีของธนาคารและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 เท่ากับ 18.56 บาทต่อหุ้น เพิ่มขึ้นจาก 18.12 บาทต่อหุ้น ณ สิ้นปี 2548

## การดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจ

### (1) ธุรกิจธนาคารพาณิชย์

เงินให้สินเชื่อของธนาคารและบริษัทย่อยมีจำนวน 63,699.10 ล้านบาท ลดลงจำนวน 249.31 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.4 จากสิ้นปี 2548 เนื่องจากในภาวะอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น ธนาคารใช้กลยุทธ์ชะลอการปล่อยสินเชื่อใหม่ที่มีอัตราดอกเบี้ยคงที่ได้แก่ สินเชื่อเช่าซื้อ เพื่อรักษาระดับผลตอบแทนจากเงินให้สินเชื่อ และเป็นการบริหารความเสี่ยงอัตราดอกเบี้ยในอนาคต ทั้งนี้สัดส่วนของเงินให้สินเชื่อ แบ่งออกเป็น สินเชื่อธุรกิจร้อยละ 20.0 สินเชื่อรายย่อยร้อยละ 73.2 และสินเชื่ออื่นๆ ร้อยละ 6.8

สินเชื่อธุรกิจของธนาคารและบริษัทย่อยมีมูลค่า 12,739.40 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 จากสิ้นปีก่อน โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างร้อยละ 3.4 ขณะที่สินเชื่อในกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นลดลงสำหรับสัดส่วนหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อธุรกิจ ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2549 เท่ากับร้อยละ 8.2 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 7.8 ณ สิ้นปี 2548 เนื่องจากสัดส่วนสินเชื่อเพื่อการผลิตและการพาณิชย์ลดลงจากสิ้นปีก่อน

สินเชื่อย่อยประกอบด้วย สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ รถจักรยานยนต์และอื่นๆ ร้อยละ 95.5 ของสินเชื่อย่อยทั้งหมด และสินเชื่อเพื่อการเคหะร้อยละ 4.5 โดยมูลค่าของสินเชื่อเช่าซื้อที่มีจำนวน 44,552.81 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 1.2 โดยสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ที่อนุมัติใหม่มีจำนวน 4,444.13 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 33.0 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สำหรับอัตราปริมาณการให้สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ของธนาคารและบริษัทย่อยต่อปริมาณการจำหน่ายรถยนต์ใหม่ (Penetration Rate) ใน 2 เดือนแรกของปี 2549 ลดลงเป็นร้อยละ 6.0 จากร้อยละ 7.0 ณ สิ้นปีก่อน สำหรับสัดส่วนหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อย่อยเท่ากับร้อยละ 2.4 ลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 2.5 ณ สิ้นปีที่ผ่านมา

อัตราส่วนเงินให้สินเชื่อต่อเงินฝากเท่ากับร้อยละ 105.1 ลดลงจากร้อยละ 185.6 ณ สิ้นปี 2548 เนื่องจากเงินฝากขยายตัวในสัดส่วนที่มากกว่าการขยายตัวของเงินให้สินเชื่อ

ตารางที่ 6: รายละเอียดของเงินให้สินเชื่อจำแนกตามประเภทธุรกิจ

ประเภทธุรกิจ	ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548		อัตรา การเปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	ร้อยละ	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	ร้อยละ	
<b>สินเชื่อธุรกิจ</b>					
การผลิตและการพาณิชย์	6,706.37	10.5	6,779.39	10.6	(1.1)
อสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง	4,288.51	6.7	4,148.82	6.5	3.4
สาธารณูปโภคและการบริการ	1,634.70	2.6	1,655.62	2.6	(1.3)
สินเชื่อธุรกิจอื่น ๆ	109.82	0.2	120.86	0.2	(9.1)
<b>รวมสินเชื่อธุรกิจ</b>	<b>12,739.40</b>	<b>20.0</b>	<b>12,704.69</b>	<b>19.9</b>	<b>0.3</b>
<b>สินเชื่อรายย่อย</b>		0.0			
สินเชื่อเช่าซื้อ	44,552.81	69.9	45,074.07	70.5	(1.2)
สินเชื่อเพื่อการเคหะ	2,080.52	3.3	2,174.82	3.4	(4.3)
<b>รวมสินเชื่อรายย่อย</b>	<b>46,633.33</b>	<b>73.2</b>	<b>47,248.89</b>	<b>73.9</b>	<b>(1.3)</b>
<b>อื่น ๆ</b>	<b>4,326.38</b>	<b>6.8</b>	<b>3,994.84</b>	<b>6.2</b>	<b>8.3</b>
<b>รวมของธนาคารและบริษัทย่อย</b>	<b>63,699.10</b>	<b>100.0</b>	<b>63,948.41</b>	<b>100.0</b>	<b>(0.4)</b>

(2) ธุรกิจหลักทรัพย์

ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ประกอบด้วยลูกค้าสถาบันต่างประเทศร้อยละ 32 ลูกค้าสถาบันในประเทศร้อยละ 22 และลูกค้ารายย่อยในประเทศร้อยละ 46 รายได้ค่าธรรมเนียมการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์โดยตรงกับมูลค่าการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ที่ขึ้นอยู่กับภาวะตลาดโดยรวม และปัจจัยต่างๆ รวมทั้งการเมือง โดย ณ สิ้นไตรมาส 1 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ปีที่ 733.25 จุด และมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเท่ากับ 20,916.46 ล้านบาท ชะลอตัวลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเท่ากับ 21,266.97 ล้านบาท เนื่องจากผู้ลงทุนมีความกังวลเกี่ยวกับความไม่แน่นอนทางการเมือง ประกอบกับการแข่งขันของธุรกิจหลักทรัพย์รุนแรงมากขึ้น และลูกค้าของ บล. ทิสโก้ส่วนใหญ่เป็นผู้ลงทุนที่เน้นการลงทุนตามปัจจัยพื้นฐาน และเหมาะสมกับภาวะตลาด ดังนั้นในภาวะที่ตลาดหลักทรัพย์มีความผันผวน มูลค่าการซื้อขายผ่าน บล. ทิสโก้จะลดลง

ในไตรมาสนี้ มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันผ่าน บล. ทิสโก้ เท่ากับ 1,168.10 ล้านบาท เปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนเท่ากับ 1,373.73 ล้านบาท ส่งผลให้รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์มีจำนวน 191.41 ล้านบาท ลดลง 17.92 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.6 สำหรับส่วนแบ่งตลาด ในเดือนมกราคม มีการทำคำสั่งซื้อหลักทรัพย์ของ บมจ. ซินคอร์ปอเรชั่น ส่งผลให้ส่วนแบ่งตลาดของ บล. ทิสโก้ ลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 2.56 หากไม่รวมมูลค่าการซื้อขายที่เกิดจากการทำคำสั่งซื้อหลักทรัพย์ของ บมจ. ซินคอร์ปอเรชั่น ส่วนแบ่งตลาดของ บล. ทิสโก้ ในเดือนมกราคมจะเท่ากับร้อยละ 2.88 และส่วนแบ่งตลาดเฉลี่ยสำหรับช่วง 3 เดือนแรกเท่ากับร้อยละ 3.14

สำหรับรายได้ค่าธรรมเนียมจากธุรกิจวาณิชธนกิจไม่มีนัย เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เป็นผลจากการที่บริษัท กฟผ. จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถกระจายหุ้นผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ ส่งผลให้องค์กรรัฐวิสาหกิจขนาดใหญ่ระงับแผนการเข้าระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ และภาวะตลาดไม่เอื้ออำนวย ส่งผลให้ปริมาณการระดมทุนที่ บล. ทิสโก้เป็นผู้รับประกันการจัดจำหน่ายลดลง

**(3) ธุรกิจจัดการกองทุน**

ธุรกิจจัดการกองทุนดำเนินการโดย บลจ. ทีสโก้ ให้บริการจัดการกองทุนประเภทต่างๆ ได้แก่ กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ กองทุนส่วนบุคคล กองทุนรวม และกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ มีสินทรัพย์ภายใต้การบริหารรวม 79,246.43 ล้านบาท ลดลง 2,883.51 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.5 จากสิ้นปี 2548 เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยเงินฝากปรับตัวสูงขึ้น ทำให้ผู้ลงทุนมีทางเลือกในการลงทุนมากขึ้น ส่งผลให้สัดส่วนการลงทุนในกองทุนประเภทต่างๆ ลดลง

รายได้ค่าธรรมเนียมพื้นฐานจากธุรกิจจัดการกองทุนเท่ากับ 77.93 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.8 จาก 72.28 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เพิ่มขึ้นตามจำนวนกองทุนและลูกค้าที่เพิ่มขึ้น และมีรายได้ค่าธรรมเนียมส่วนแบ่งจากผลการดำเนินงานของกองทุนที่สูงกว่าเป้าหมายจำนวน 4.34 ล้านบาท

ส่วนแบ่งตลาดโดยรวมของ บลจ. ทีสโก้ ณ สิ้นเดือน กุมภาพันธ์ 2549 เท่ากับร้อยละ 6.25 หรือเป็นอันดับที่ 5 โดยแบ่งเป็นกองทุนสำรองเลี้ยงชีพอยู่ที่อันดับ 2 มีส่วนแบ่งตลาดร้อยละ 14.06 กองทุนส่วนบุคคลอยู่ที่อันดับ 2 มีส่วนแบ่งตลาดร้อยละ 15.53 และกองทุนรวมอยู่ที่อันดับที่ 14 มีส่วนแบ่งตลาดร้อยละ 1.34

**ตารางที่ 7: มูลค่าของสินทรัพย์ภายใต้การบริหารของ บลจ. ทีสโก้ จำแนกตามประเภทกองทุน**

ประเภทกองทุน	ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548		อัตรา การเปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	ร้อยละ	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	ร้อยละ	
กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ	48,418.24	61.1	50,889.15	62.0	-4.9
กองทุนส่วนบุคคล	20,761.01	26.2	20,843.48	25.4	-0.4
กองทุนรวม	10,067.18	12.7	10,397.31	12.6	-3.2
<b>รวม</b>	<b>79,246.43</b>	<b>100.0</b>	<b>82,129.94</b>	<b>100.0</b>	<b>-3.5</b>

**การบริหารความเสี่ยง**

ในระหว่างไตรมาส 1 ปี 2549 ฐานะเงินกองทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.9 มาอยู่ที่ระดับ 13,461.59 ล้านบาท ขณะที่ความต้องการใช้เงินทุนที่ประเมินจากความเสี่ยงโดยรวมของธนาคารเท่ากับ 6,052.44 ล้านบาท ลดลง 219.64 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.6 จากไตรมาส 4 ปี 2548 เป็นผลมาจากการลดลงของความต้องการใช้เงินทุนที่ประเมินจากความเสี่ยงด้านตลาด ตามการลดฐานะการลงทุนและการปรับตัวลดลงของมูลค่าหลักทรัพย์ในระหว่างไตรมาส ทำให้เงินกองทุนส่วนเกินยังคงอยู่ในระดับสูงที่ร้อยละ 55.04 เมื่อเทียบกับเงินกองทุน ฐานะดังกล่าวแสดงถึงความแข็งแกร่งของฐานะเงินกองทุนในการขยายธุรกิจในอนาคต ในส่วนของกาารดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องตามเกณฑ์ ฐานะเงินกองทุนและเงินกองทุนชั้นที่ 1 ต่อสินทรัพย์เสี่ยงของธนาคารได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 18.64 มาอยู่ที่ร้อยละ 19.51 และจากร้อยละ 17.04 มาอยู่ที่ 17.90 ตามลำดับ ซึ่งสูงกว่าอัตราขั้นต่ำร้อยละ 8.5 และ 4.25 ที่กำหนดโดยธนาคารแห่งประเทศไทยตามลำดับ ขณะที่ บล. ทีสโก้ มีเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิต่อหนี้สินทั่วไป (NCR) ลดลงจากร้อยละ 103.17 มาอยู่ที่ร้อยละ 97.65 สูงกว่าอัตราขั้นต่ำที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์กำหนดไว้ที่ร้อยละ 7.0

เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 4 ปี 2548 เงินกองทุนที่ใช้รองรับความเสี่ยงโดยรวมลดลงจาก 6,344.32 ล้านบาท เป็น 6,052.44 ล้านบาท โดยเงินกองทุนที่ใช้รองรับความเสี่ยงด้านเครดิตเพิ่มขึ้นจากสิ้นไตรมาส 4 ปี 2548 จาก 3,182.31 ล้านบาท เป็น 3,224.97 ล้านบาท จากการขยายตัวของสินเชื่อธุรกิจที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้เงินกองทุนที่ใช้รองรับความเสี่ยงด้านตลาดนั้น ลดลงจากไตรมาส 4 ปี 2548 จาก 2,432.78 ล้านบาท เป็น 2,086.40 ล้านบาท เนื่องจากการลดขนาดของฐานะการลงทุนและ



การปรับค่าลดลงของมูลค่าหลักทรัพย์ นอกจากนี้นี้ระยะเวลาโดยเฉลี่ยของการปรับอัตราดอกเบี้ย (Duration) ของสินทรัพย์และหนี้สินเปลี่ยนแปลงลดลงจาก 1.23 และ 0.48 เป็น 0.96 และ 0.39 ตามลำดับ โดยความแตกต่างของระยะเวลาโดยเฉลี่ยของการปรับอัตราดอกเบี้ยของสินทรัพย์และหนี้สินลดลงจาก 9 เดือน เป็น 7 เดือน เป็นผลสืบเนื่องมาจากกลยุทธ์ในการชะลอการขยายธุรกิจสินเชื่อเข้าซื้อและการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์สภาพคล่องระยะสั้น ส่งผลให้การเปลี่ยนแปลงของรายได้ดอกเบี้ยสุทธิใน 1 ปีต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 ปรับตัวลดลงจาก 126.91 ล้านบาทมาอยู่ที่ระดับ 44.82 ล้านบาท

ตารางที่ 8: ระยะเวลาเฉลี่ยของการปรับอัตราดอกเบี้ยของสินทรัพย์และหนี้สิน และผลกระทบ

ประเภทกองทุน	ระยะเวลาโดยเฉลี่ยของการปรับอัตราดอกเบี้ย (ปี)		การเปลี่ยนแปลงของรายได้ดอกเบี้ยสุทธิใน 1 ปีต่อการปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้นร้อยละ 1 (ล้านบาท)	
	ไตรมาส 1 ปี 2549	ไตรมาส 4 ปี 2548	ไตรมาส 1 ปี 2549	ไตรมาส 4 ปี 2548
สินทรัพย์	0.96	1.23	394.56	250.69
หนี้สิน	0.39	0.48	(439.38)	(377.60)
ความแตกต่างสุทธิ (Gap)	0.57	0.75	(44.82)	(126.91)

### ความคืบหน้าการปรับโครงสร้างการถือหุ้นเป็นบริษัทโฮลดิ้ง

ตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มในรูปแบบบริษัทโฮลดิ้ง ธนาคารได้ดำเนินการจัดตั้งบริษัท ทิสโก้คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) เพื่อเป็นบริษัทโฮลดิ้ง และเป็นบริษัทแม่ของกลุ่มทิสโก้แทนธนาคาร โดยมีวัตถุประสงค์และเหตุผลในการปรับโครงสร้าง 3 ประการ ได้แก่ 1) ลดความเสี่ยงทางธุรกิจ 2) ลดความต้องการเงินกองทุน และ 3) เพิ่มโอกาสทางธุรกิจ ทั้งนี้ แผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นสอดคล้องกับร่างหลักเกณฑ์การกำกับแบบรวมกลุ่มของสถาบันการเงินที่ธนาคารแห่งประเทศไทยมีกำหนดจะนำออกใช้ในปี พ.ศ. 2549 ขณะนี้ธนาคารแห่งประเทศไทยได้พิจารณาและเสนอแผนดังกล่าวเพื่อขออนุมัติต่อกระทรวงการคลังตั้งแต่วันที่เดือนกุมภาพันธ์