

แบงก์ลดดอกเบี้ยช่วยบรรเทาภาระลูกหนี้ แต่ผลหนี้สินเชื่อยังจำกัด คาดสิ้นเชื่อปี 2569 หดตัวต่อเป็นปีที่ 3

CURRENT ISSUE

Vol.31 No. 3631 26 ธันวาคม 2568

- ตลอดทั้งปี 2568 ธนาคารพาณิชย์ทยอยปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลง 4 ครั้ง ตามทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย โดยการลดดอกเบี้ยแบงก์รอบล่าสุด เริ่มมีผลแล้วตั้งแต่วันที่ 22-24 ธันวาคม 2568 อย่างไรก็ตาม ศูนย์วิจัยกสิกรไทยประเมินว่า ผลบวกสุทธิต่อลูกหนี้จะทยอยเกิดขึ้นในปี 2569 โดยคาดว่า ภาระดอกเบี้ยของลูกหนี้ธุรกิจและรายย่อย จะปรับลดลงรวมกันประมาณ 3,800-4,800 ล้านบาทภายในครึ่งแรกของปี 2569
- อย่างไรก็ตาม คาดว่า การปรับลดดอกเบี้ยเพียงปัจจัยเดียว อาจมีผลค่อนข้างจำกัดต่อทิศทางการปล่อยสินเชื่อใหม่ เพราะการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจในภาพรวมยังเปราะบาง โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทยยังคงตัวเลขคาดการณ์สินเชื่อระบบแบงก์ไทยในปี 2569 ไว้ที่ -0.7% ตามเดิม
- นอกจากนี้ ยังต้องติดตามความสามารถในการชำระหนี้ของกลุ่ม SME และรายย่อยอย่างใกล้ชิด ขณะที่ คาดว่าสัดส่วนสินเชื่อด้วยคุณภาพหรือ NPL Ratio ในปี 2569 จะยังคงอยู่ในระดับสูงที่ประมาณ 2.80-2.97% ของสินเชื่อรวม



กาญจนา โชคไพศาลศิลป์

ผู้บริหารงานวิจัย

kangana.c@kasikornresearch.com

คาดลูกหนี้ธุรกิจและรายย่อยจะมีภาระดอกเบี้ยลดลง 3,800-4,800 ล้านบาทภายในช่วงครึ่งแรกของปี 2569

ภาพรวมตลอดทั้งปี 2568 ธนาคารพาณิชย์ทยอยประกาศปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ MLR, MOR, MRR ลงมาแล้วประมาณ 0.40-0.90% ตาม 4 รอบการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของกนง. โดยการลดดอกเบี้ยเงินกู้ของแบงก์รอบล่าสุด เริ่มมีผลแล้วตั้งแต่วันที่ 22-24 ธันวาคม 2568¹ ที่ผ่านมา แต่อานิสงส์จากดอกเบี้ยที่ลดที่จะส่งผ่านไปให้ลูกหนี้ในปี 2568

¹ ธนาคารพาณิชย์รายใหญ่ 6 แห่ง (สัดส่วนสินเชื่อรวมกัน 84% ของสินเชื่อระบบแบงก์ไทย) ปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ MLR, MOR, MRR ลงประมาณ 0.05-0.25% ตามทิศทางผลการประชุมกนง. เดือนธันวาคม 2568

ยังคงจำกัด เนื่องจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเกิดขึ้นในช่วงปลายปี จึงมีระยะเวลาไม่มากพอที่จะส่งผลกระทบต่อลูกหนี้เพิ่มเติมอย่างมีนัยสำคัญ

อย่างไรก็ดี **ศูนย์วิจัยกสิกรไทย** ประเมินว่า ผลบวกจากการลดดอกเบี้ยจะค่อย ๆ ปรากฏชัดเจนและขยายวงกว้างมากขึ้นในช่วงครึ่งแรกของปี 2569 ซึ่งเป็นช่วงที่รอบการปรับดอกเบี้ยของลูกหนี้หลายกลุ่มจะเริ่มมีผลตามรอบกำหนดของสัญญาเงินกู้ โดยเฉพาะในกลุ่มสินเชื่อธุรกิจและสินเชื่อรายย่อยที่มียอดคงค้างสินเชื่อรวมกันประมาณ 12.5 ล้านล้านบาท ทั้งนี้ **ศูนย์วิจัยกสิกรไทย** คาดว่า ประมาณ 67% ของวงเงินดังกล่าวจะเข้าสู่ช่วงการปรับอัตราดอกเบี้ยภายในครึ่งแรกของปี 2569 ซึ่งทำให้ภาระดอกเบี้ยของลูกหนี้ธุรกิจและลูกหนี้รายย่อยลดลงอีกประมาณ 3,800-4,800 ล้านบาท เพิ่มเติมจากผลของการลดดอกเบี้ยที่ช่วยแบ่งเบาภาระลูกหนี้ประมาณ 17,000-19,500 ล้านบาทในปี 2568

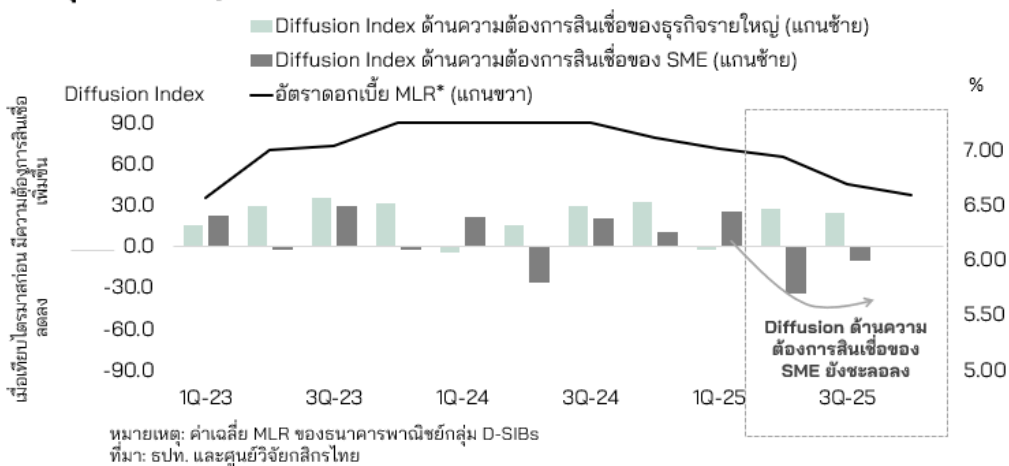
เศรษฐกิจปี 2569 ที่มีความเปราะบาง ยังมีผลต่อคุณภาพหนี้และการฟื้นตัวของสินเชื่อ คาดสินเชื่อระบบแบงก์ไทยอาจหดตัวลง -0.7% ในปี 2569

แม้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงจะช่วยสร้างสัญญาณเชิงบวกต่อการกระตุ้นทางการเงิน แต่ **ศูนย์วิจัยกสิกรไทย** มองว่า แนวโน้มการฟื้นตัวของสินเชื่อในปี 2569 ยังคงเผชิญข้อจำกัดหลายประการ ทั้งจากพฤติกรรมผู้กู้ที่ยังก่อนหน้านี้เพิ่มอย่างระมัดระวัง ความเปราะบางของภาวะเศรษฐกิจ และการปล่อยสินเชื่อตามแนวทางที่สอดคล้องกับศักยภาพลูกหนี้ของสถาบันการเงิน สะท้อนให้เห็นว่า ต้นทุนดอกเบี้ยเพียงปัจจัยเดียวอาจไม่เพียงพอที่จะหนุนการฟื้นตัวของสินเชื่อ หากปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจและความเสี่ยงยังไม่เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ

- **พฤติกรรมผู้กู้ยังอยู่ในภาวะระมัดระวัง แม้ต้นทุนทางการเงินจะทยอยลดลง** การปรับลดอัตราดอกเบี้ยแม้จะช่วยลดภาระต้นทุนการกู้ยืม แต่ในเชิงพฤติกรรมผู้กู้จำนวนมากยังคงชะลอการตัดสินใจก่อนนี้เพิ่มเติมซึ่งจะกลายเป็นภาระผูกพันระยะยาว โดยเฉพาะในกลุ่ม SME ที่การฟื้นตัวของรายได้มีความไม่แน่นอนกว่ากลุ่มธุรกิจรายใหญ่ สะท้อนจากดัชนี Diffusion Index ด้านความต้องการสินเชื่อของ SME ที่มีทิศทางชะลอลงตั้งแต่ช่วงกลางปี 2568 (รูปที่ 1) แม้อัตราดอกเบี้ยเงินกู้จะยังคงทยอยลดลง
- **สัญญาณเศรษฐกิจที่มีความเปราะบาง และข้อจำกัดเชิงโครงสร้างของภาคการผลิตจำกัดการฟื้นตัวของสินเชื่อ** โดยกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ยังเผชิญแรงกดดัน ทั้งจากกำลังซื้อภายในประเทศที่อ่อนแอและความเสี่ยงในภาคการผลิตและการส่งออก มีผลกระทบต่อเนื่องต่อบรรยากาศการลงทุนและการเบิกใช้สินเชื่อของภาคธุรกิจ ซึ่งทำให้สถานการณ์ Debt Deleveraging ยังดำเนินต่อไปในปี 2569

- **แนวทางการปล่อยสินเชื่อที่สอดคล้องกับศักยภาพลูกหนี้** ทั้งนี้ แนวโน้มเศรษฐกิจไทยที่ชะลอลงในปี 2569 อาจมีผลกระทบต่อความเสี่ยงด้านเครดิตของลูกหนี้หลายกลุ่ม โดยเฉพาะ ธุรกิจ SME และครัวเรือนรายย่อยที่รายได้ไม่มั่นคง ซึ่งทำให้คาดว่า ธนาคารพาณิชย์ รวมถึงสถาบันการเงินอื่น ๆ จะยังคงเน้นแนวทางการพิจารณาสินเชื่อใหม่อย่างรอบคอบ ควบคู่กับการดูแลลูกหนี้และจัดการคุณภาพของพอร์ตสินเชื่อ (Asset Quality)

รูปที่ 1 อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ MLR และ Diffusion Index ด้านความต้องการสินเชื่อของภาคธุรกิจรายใหญ่ และ SME



ศูนย์วิจัยกสิกรไทย คาดว่า สินเชื่อของระบบธนาคารพาณิชย์จะเบียดเบียนในประเทศ หรือระบบแบงก์ไทย ในปี 2569 จะหดตัวลงติดต่อกันเป็นปีที่ 3 ที่ -0.7% ต่อเนื่องจากที่คาดว่าจะปีดปี 2568 ที่ -2.3% สอดคล้องกับหลายปัจจัยเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย (ตารางที่ 1)

สินเชื่อธุรกิจอาจกลับมาขยายตัวที่ 0.2% ในปี 2569 นำโดย สินเชื่อธุรกิจรายใหญ่ที่มีโอกาสฟื้นตัวได้เร็วกว่าสินเชื่อ SME โดย**ศูนย์วิจัยกสิกรไทย คาดว่า สินเชื่อธุรกิจรายใหญ่จะกลับมาขยายตัวที่ 2.0% ในปี 2569 ขณะที่สินเชื่อ SME อาจยังคงหดตัวต่อเนื่องที่ -4.0%** ทั้งนี้ แรงส่งสำคัญของสินเชื่อธุรกิจอาจเริ่มจากการทยอยเบิกใช้วงเงินเพื่อเป็นทุนหมุนเวียนและการลงทุนในบางกลุ่มอุตสาหกรรมของผู้ประกอบการรายใหญ่ที่มีความพร้อมด้านแผนการขยายธุรกิจ ขณะที่ภาพรวมของสินเชื่อ SME ยังคงเผชิญข้อจำกัดจากการฟื้นตัวของกิจกรรมเศรษฐกิจที่ไม่ทั่วถึง รวมถึงแรงกดดันเฉพาะหน้า ทั้งจากกำลังซื้อในประเทศที่ยังไม่ฟื้นเต็มที่ และการแข่งขันทางธุรกิจที่เข้มข้นขึ้นในหลายภาคส่วน

ส่วนสินเชื่อย่อยปี 2569 คาดว่าจะหดตัวต่อเนื่องที่ -1.0% เนื่องจากข้อจำกัดด้านกำลังซื้อ รายได้และความสามารถในการชำระหนี้ของครัวเรือนที่ยังเปราะบาง โดย**คาดว่าสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยและสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ จะหดตัวลง -0.5% และ -8.0% ตามลำดับ** เนื่องจากการฟื้นตัวของสินเชื่อที่มีวงเงินต่อสัญญาสูง (Big-Ticket Items) กลุ่มนี้จะต้องอาศัยความเชื่อมั่นในรายได้ระยะยาวของผู้กู้ ขณะที่ แม้จะคาดว่า **สินเชื่อส่วนบุคคลที่ไม่มี**

หลักประกันและสินเชื่อบัตรเครดิต อาจขยายตัวที่ 0.7% และ 1.2% ในปี 2569 ตามลำดับ แต่ส่วนหนึ่งเป็นเพราะเทียบกับฐานที่ต่ำในปี 2568 ขณะที่ สินเชื่อบุคคลที่มีหลักประกัน (อาทิ บ้าน รถ และสินทรัพย์อื่น) ที่มีความเสี่ยงน้อยกว่า อาจประคองการเติบโตได้ดีกว่า โดยเฉพาะในบริบทที่สถาบันการเงินยังคงต้องให้ความสำคัญกับการบริหารความเสี่ยงและการดูแลความสามารถในการชำระคืนหนี้ของลูกค้า

ตารางที่ 1 แนวโน้มสินเชื่อระบบแบงก์ไทย ในปี 2568-2569

	3Q-68	2568f	2569f
สินเชื่อระบบแบงก์ไทย	-2.7	-2.3	-0.7
สินเชื่อธุรกิจ	-2.0	-2.4	0.2
-รายใหญ่	-0.8	-1.0	2.0
-SME	-4.7	-5.7	-4.0
สินเชื่อรายย่อย	-1.6	-1.2	-1.0
-เพื่อที่อยู่อาศัย	-0.7	-0.6	-0.5
-เช่าซื้อ	-11.3	-10.2	-8.0
-บัตรเครดิต	-0.8	-1.0	1.2
-ส่วนบุคคล*	2.5	3.0	1.5
ที่ไม่มีหลักประกันภายใต้กำกับ	-4.7	-2.8	0.7

หมายเหตุ: * ที่มีและไม่มีหลักประกัน (unsecured and secured personal loans)

ที่มา: ข้อมูลจากตารางที่ปรับปรุงใหม่ของ ธปท. และคาดการณ์โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย ณ 9 ธ.ค. 2568

โดยสรุป ศูนย์วิจัยกสิกรไทย มองว่า แม้การปรับลดอัตราดอกเบี้ยจะช่วยลดต้นทุนทางการเงินและหนี้ความสามารถในการชำระคืนหนี้ของลูกค้า อย่างไรก็ตาม คงต้องยอมรับว่า **สินเชื่อในปี 2569 จะยังคงมีโอกาสหดตัวลง -0.7%** (นับเป็นการหดตัวของสินเชื่อติดต่อกันเป็นปีที่ 3) เพราะการเบิกใช้สินเชื่อไม่ได้ขึ้นอยู่กับการปรับลดต้นทุนดอกเบี้ยเพียงปัจจัยเดียว แต่สถานการณ์เศรษฐกิจ รายได้ ความเสี่ยงด้านเครดิต ตลอดจนความสามารถในการชำระคืนหนี้ของลูกค้า ก็ล้วนเป็นองค์ประกอบสำคัญที่จะมีผลต่อแนวโน้มของสินเชื่อด้วยเช่นกัน

นอกจากนี้ คาดว่า สัดส่วนสินเชื่อด้วยคุณภาพหรือ NPL Ratio ในปี 2569 จะยังคงอยู่ในระดับสูงต่อเนื่องที่รอบ 2.80-2.97% ของสินเชื่อรวม โดยต้องติดตามความสามารถในการชำระหนี้และคุณภาพของพอร์ตสินเชื่อ SME และรายย่อยอย่างใกล้ชิด เนื่องจากสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจที่มีความไม่แน่นอน ขณะที่ การลดดอกเบี้ยอาจช่วยเพิ่มโอกาสในการชำระหนี้ให้กับลูกค้า แต่คงต้องเฝ้าระวังการปรับโครงสร้างหนี้ การดูแลปรับโครงสร้างเพื่อช่วยเหลือลูกค้า และเร่งผลักดันกลไกการกำกับเพื่อช่วยลดความเสี่ยงของการปล่อยสินเชื่อเพื่อหนุนให้สินเชื่อทยอยฟื้นตัวกลับมา

Disclaimers รายงานวิจัยนี้จัดทำโดย บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด (KResearch) เพื่อเผยแพร่เป็นการทั่วไป โดยอาศัยแหล่งข้อมูลสาธารณะ หรือ ข้อมูลที่เชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือที่ปรากฏขณะจัดทำ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละขณะเวลา ทั้งนี้ KResearch มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ ความเหมาะสม ความครบถ้วนสมบูรณ์ หรือความเป็นปัจจุบันของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้ชวน เสนอแนะ ให้คำแนะนำ หรือจูงใจในการตัดสินใจเพื่อดำเนินการใดๆ แต่อย่างใด ดังนั้น ท่านควรศึกษาข้อมูลด้วยความระมัดระวังและใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจใดๆ KResearch จะไม่รับผิดชอบในเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว

ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในรายงานวิจัยนี้ถือเป็นทรัพย์สินของ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) การนำข้อมูลดังกล่าว (ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน) ไปใช้ต้องแสดงข้อความถึงสิทธิความเป็นเจ้าของแก่ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) หรือแหล่งที่มาของข้อมูลนั้นๆ ทั้งนี้ ท่านจะไม่ทำซ้ำ ปรับปรุง ดัดแปลง แก้ไข ส่งต่อ เผยแพร่ หรือกระทำการในลักษณะใดๆ เพื่อวัตถุประสงค์ในการค้า โดยไม่ได้รับอนุญาตล่วงหน้า เป็นลายลักษณ์อักษรจาก KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี)