

บริษัทเงินทุน ธนชาติ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

งวด 6 เดือนแรกของปี 2548

วิเคราะห์ภาวะทางเศรษฐกิจ

ภาวะเศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งปีแรกขยายตัวในอัตราที่ชะลอตัวลงอย่างชัดเจน จากปัจจัยต่างๆ ที่รุ่มเร้าอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปลายปี 2547 โดยปัจจัยสำคัญที่กระทบต่อความเชื่อมั่นของผู้ผลิตและผู้บริโภค รวมไปถึงการขยายตัวทางเศรษฐกิจคือ ปัญหาราคายาปลิกน้ำมันภายในประเทศที่เร่งตัวสูงขึ้นอย่างมาก และปัญหาการขาดดุลการค้าที่เกิดขึ้นเร็วกว่าที่หลายฝ่ายคาดการณ์ไว้

ทั้งนี้ราคาซื้อขายน้ำมันดิบล่วงหน้า 1 เดือน ตลาดดูไบ ได้มีการปรับขึ้นต่อเนื่อง จาก 34.53 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลในปลายปี 2547 มาอยู่ที่ 51.46 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลในเดือนมิถุนายน 2548 อีกทั้งยังมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นอีกทำให้ราคาสินค้ามีการปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดย อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2548 อยู่ที่ร้อยละ 2.9 เพิ่มขึ้นจากอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยในปี 2547 ที่ระดับร้อยละ 2.7 ทั้งนี้เป็นการเร่งตัวขึ้นอย่างมากในช่วงไตรมาสที่ 2 ของปี 2548 ภายหลังจากที่มีการปรับเพิ่มขึ้นของราคายาปลิกน้ำมันดิเซลภายในประเทศ และมีการลอยตัวอย่างมีการจัดการในช่วงปลายไตรมาสที่ 2 ปี 2548

ส่งผลให้การบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนขยายตัวในอัตราที่ชะลอตัวลง สอดคล้องกับดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคและดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจที่อยู่ในระดับต่ำ ขณะเดียวกันจากมูลค่าการนำเข้าน้ำมันที่สูงขึ้นอย่างมาก ส่งผลให้ดุลการค้าใน 5 เดือนแรกของปี 2548 ขาดดุลกว่า 6,609 ล้านดอลลาร์สหรัฐ อย่างไรก็ตามดุลการชำระเงินในช่วง 5 เดือนแรกยังคงเกินดุล 767 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จากภาคการท่องเที่ยว และดุลเงินทุนเคลื่อนย้ายสุทธิที่เกินดุล

ทั้งนี้ค่าเงินบาทในช่วงไตรมาสที่ 2 ของปี 2548 มีแนวโน้มอ่อนค่าลง สอดคล้องกับค่าเงินในภูมิภาค โดยอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐโดยเฉลี่ยได้มีการปรับอ่อนค่าลงจาก 38.61 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐในเดือนมีนาคม มาอยู่ที่เฉลี่ย 40.73 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐในเดือนมิถุนายน 2548 และมีแนวโน้มอ่อนค่าลงอีก

สัดส่วนของการใช้จ่ายและการลงทุนภาครัฐต่อจีดีพีปรับเพิ่มสูงขึ้น สะท้อนบทบาทของรัฐในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจภายใต้ปัจจัยรุ่มเร้ามากมาย

ภาคการเงินการธนาคารนั้น เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มปรับเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ ธปท. มีการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบาย R/P 14 วัน อีก 2 ครั้งนับจากปลายปี 2547 ที่ผ่านมา โดยเป็นการปรับเพิ่มครั้งละร้อยละ 0.25 ทำให้อัตราดอกเบี้ย R/P 14 วัน ปรับมาอยู่ที่ร้อยละ 2.50 ณ สิ้นเดือน มิ.ย. 2548 อย่างไรก็ตามธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ ยังมีได้มีการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินให้สินเชื่อ เนื่องจากสภาพคล่องส่วนเกินในระบบ

ธนาคารพาณิชย์ที่ยังอยู่กว่า 5 แสนล้านบาท ขณะที่ธนาคารพาณิชย์ขนาดกลางและขนาดเล็กบางแห่งได้มีการปรับเพิ่มแล้วบางส่วน

ในช่วงครึ่งปีหลังบริษัทฯ คาดว่าภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศจะยังทรงตัวอยู่ในระดับเช่นนี้ แม้ว่ารัฐบาลจะใช้นโยบายทางการคลังเข้ามากระตุ้นภาวะเศรษฐกิจแต่เนื่องจากได้รับแรงกดดันจากการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมัน จึงไม่สามารถกระตุ้นเศรษฐกิจได้อย่างเต็มที่

สำหรับทิศทางดอกเบี้ยเงินฝากและเงินกู้ของธนาคารพาณิชย์มีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้น ตามแรงกดดันจากอัตราดอกเบี้ย R/P และมาตรการคุมสภาพคล่องของธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งบริษัทฯ คาดว่าอัตราดอกเบี้ยในครึ่งปีหลังจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.50

เหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นในช่วงไตรมาสที่ 2 ปี 2548

ในช่วงไตรมาสที่ 2 ของปี 2548 มีปัจจัยและเหตุการณ์สำคัญที่มีผลต่อการดำเนินธุรกิจและฐานะทางการเงินของบริษัท ดังนี้ คือ

1. เมื่อวันที่ 22 เมษายน 2548 กระทรวงการคลังได้ให้ความเห็นชอบตามแผนการดำเนินการตามนโยบายสถาบันการเงิน 1 รูปแบบ (One Presence) ของแผนพัฒนาระบบสถาบันการเงินตามที่กลุ่มธนาคารได้เสนอและปัจจุบันอยู่ระหว่างดำเนินการตามแผนงาน โดยในไตรมาสนี้ บริษัทได้กู้ยืมเงินจากธนาคารธนาชาติ อีกประมาณ 10,000 ล้านบาทเพื่อรองรับการโอนเงินฝากจากบริษัทไปที่ธนาคารธนาชาติ โดยได้เริ่มทยอยโอนไปยังธนาคารตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2548
2. บริษัทเริ่มโอนการดำเนินธุรกรรมเช่าซื้อ (Hire Purchase) ในเขตกรุงเทพฯ และปริมณฑลไปให้ธนาคารธนาชาติ ตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2548 และโอนการให้บริการในเขตต่างจังหวัดในเดือนมิถุนายน 2548 โดยทางบริษัทจะยังคงสัญญาเช่าซื้อเดิมไว้และให้ลูกค้าชำระค่างวดเช่าซื้อให้แก่บริษัทจนครบกำหนดตามสัญญาและทางธนาคารธนาชาติจะเป็นผู้ให้สินเชื่อเช่าซื้อกับลูกค้ารายใหม่แทน
3. ในช่วงปลายไตรมาสที่ 2 ที่ผ่านมามีบริษัทได้โอนพนักงานที่เกี่ยวข้องกับการทำธุรกรรมเช่าซื้อให้แก่ธนาคารธนาชาติ ตามแผนที่ได้เสนอไว้

สรุปภาพรวมของบริษัท

สำหรับผลการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อยในไตรมาสที่ 2 ของปี 2548 มีกำไรสุทธิเท่ากับ 781 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 20 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.5 และสำหรับในงวด 6 เดือนแรกของปี 2548 มีกำไรสุทธิเท่ากับ 1,468 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 78 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.6 และมีกำไรสุทธิต่อหุ้นเท่ากับ 1.10 บาท โดยการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิมาจากการที่สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ของบริษัทมีการขยายตัวอย่างมากถึงร้อยละ 34.3 อันทำให้รายได้จากการเช่าซื้อรถยนต์เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 34.0 นอกจากนั้นแล้วผลประกอบการของธนาคารธนชาติ ก็มีกำไรที่ยังคงเติบโตได้ดี แม้ว่าจะเป็นช่วงที่ธนาคารมีการขยายสาขาอย่างมาก ซึ่งมีค่าใช้จ่ายสูงสำหรับบริษัทธนชาติประกันภัย ก็ได้มีการขยายตัวของธุรกิจอย่างมาก โดยยอดเบี้ยประกันภัยรับสุทธิเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนถึงร้อยละ 66.9 แต่เนื่องจากต้องทำการตั้งสำรองการประกันภัยไว้เป็นจำนวนสูง เพื่อรอการทยอยรับรู้เป็นรายได้ภายหลัง ตามหลักการบัญชี จึงทำให้มีผลกำไรเพียงเล็กน้อย และจากการที่ภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์ รวมทั้งการนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ได้ชะลอตัวลง ก็ได้ส่งผลให้กำไรของบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ลดลงเป็นจำนวนค่อนข้างมาก

ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ของปี 2548 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม เท่ากับ 207,275 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2547 จำนวน 22,231 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.0 โดยส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของยอดลูกหนี้สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ที่เพิ่มขึ้น 14,037 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.8 ในขณะที่ยอดเงินลงทุนสุทธิลดลงร้อยละ 13.0 สำหรับยอดเงินฝากจากประชาชนเท่ากับ 143,076 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2547 จำนวน 9,881 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.4

ด้านคุณภาพสินทรัพย์ บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2548 เท่ากับ 12,118 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2547 จำนวน 962 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.6 สำหรับอัตราส่วน NPL ต่อสินเชื่อกุ่มลดลงจากสิ้นปี 2547 จากร้อยละ 8.6 เป็นร้อยละ 8.4

ด้านค่าเผื่อสำรองหนี้สงสัยจะสูญสำหรับบริษัทและบริษัทย่อยมียอดสำรอง รวมทั้งสิ้น 7,554 ล้านบาท แบ่งเป็นสำรองหนี้สูญเฉพาะราย 4,816 ล้านบาท และสำรองเพื่อความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตเท่ากับ 2,738 ล้านบาท

อัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงเฉพาะบริษัท ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ของปี 2548 เท่ากับร้อยละ 11.11 ซึ่งสูงกว่าอัตราขั้นต่ำที่ธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนดไว้ที่ร้อยละ 8.0

ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

1. ผลการดำเนินงาน

สรุปงบกำไรขาดทุนของบริษัทและบริษัทย่อย

(หน่วย : ล้านบาท)

	ไตรมาสที่ 2 ปี 2548	ไตรมาสที่ 2 ปี 2547	งวด 6 เดือนแรก ปี 2548	งวด 6 เดือนแรก ปี 2547
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	2,662	2,135	5,028	4,165
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	1,027	828	1,939	1,631
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล สุทธิ	1,635	1,307	3,089	2,534
โอนกลับหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ)	330	(109)	146	(596)
ขาดทุนจากการปรับโครงสร้างหนี้	(213)	(23)	(284)	(80)
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิหลังหักหนี้สูญฯ	1,752	1,175	2,951	1,858
รายได้ที่มีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	1,259	1,117	2,425	2,363
ค่าใช้จ่ายที่มีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	(1,880)	(1,203)	(3,431)	(2,282)
กำไรก่อนภาษีเงินได้และส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,131	1,089	1,945	1,939
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(343)	(282)	(470)	(529)
กำไรก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	788	807	1,475	1,410
กำไรของส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย – สุทธิ	(7)	(6)	(7)	(20)
กำไรสุทธิ	781	801	1,468	1,390

สำหรับผลการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อยในไตรมาสที่ 2 ของปี 2548 มีกำไรสุทธิเท่ากับ 781 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 20 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.5 และสำหรับในงวด 6 เดือนแรกของปี 2548 มีกำไรสุทธิเท่ากับ 1,468 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 78 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.6 ทั้งนี้ผลกำไรดังกล่าวเกิดจากองค์ประกอบหลักๆดังต่อไปนี้

- **รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล**

ในไตรมาสที่ 2 ของปี 2548 บริษัทและบริษัทย่อย มีรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลจำนวน 2,662 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 527 ล้านบาทจากงวดเดียวกันของปีก่อน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.7 และสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2548 รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล มีจำนวน 5,028 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 863 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.7 โดยประกอบด้วย 3 รายการหลักดังนี้

- รายได้เงินให้กู้ยืมและเงินฝากของบริษัทและบริษัทย่อย ในไตรมาสที่ 2 ของปี 2548 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ร้อยละ 28.2 จาก 550 ล้านบาท เป็น 705 ล้านบาท และสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2548 รายได้เงินให้กู้ยืมและเงินฝากเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน เท่ากับ 191 ล้านบาท เป็นจำนวน 1,228 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.4 ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของรายได้ดอกเบี้ยจากรายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน และจากการรับชำระของลูกค้า
- รายได้จากกาให้เช่าออร์ถยนต์ ในไตรมาสที่ 2 ของปี 2548 เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 32.6 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีจำนวนเท่ากับ 1,691 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นถึง 416 ล้านบาท ทั้งนี้เป็นผลจากการขยายตลาดของสินเช่าออร์ถยนต์ทั้งรถยนต์ใหม่และรถยนต์มือสองของบริษัทอย่างมากตามที่ได้กล่าวมาแล้วและสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2548 รายได้จากกาให้เช่าออร์ถยนต์รวม เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 34.0 โดยมีจำนวนเท่ากับ 3,264 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 828 ล้านบาท
- รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลจากเงินลงทุน ในไตรมาสที่ 2 ของปี 2548 เท่ากับ 266 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 44 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 14.2 และสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2548 รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลจากเงินลงทุน เท่ากับ 536 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 156 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 22.5 ทั้งนี้เป็นไปตามนโยบายของบริษัทที่จะขายเงินลงทุนออกไป เพื่อลดความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย

- **ค่าใช้จ่ายจากการกู้ยืมและเงินรับฝาก**

ยอดเงินกู้ยืมและเงินรับฝากของบริษัทและบริษัทย่อย ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ของปี 2548 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนจาก 152,344 ล้านบาท เป็น 175,078 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้น 22,734 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.9 ในขณะที่ค่าใช้จ่ายจากการกู้ยืมของบริษัทและบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นจาก 828 ล้านบาท เป็น 1,027 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 199 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน ร้อยละ 24.0 และสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2548 ค่าใช้จ่ายจากการกู้ยืมและเงินรับฝากมีจำนวน 1,939 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 308 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.9 เนื่องจากมีปริมาณเงินฝากและเงินกู้เพิ่มขึ้น

- **หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ**

ในไตรมาสที่ 2 ของปี 2548 บริษัทและบริษัทย่อยได้ออนกลับค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ เป็นจำนวน 330 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 439 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 402.8 และสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2548 ได้ออนกลับค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ เป็นจำนวน 146 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 742 ล้านบาท เนื่องมาจากการปรับปรุงโครงสร้างหนี้และปิดบัญชีของลูกค้าหนี้บางส่วนในบริษัทย่อย

- **รายได้ที่มีโชดอกเบี่ย**

ในไตรมาสที่ 2 ของปี 2548 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้ที่มีโชดอกเบี่ยจำนวน 1,259 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 142 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.7 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจาก

- 1) รายได้จากกรรับประกันภัย/ประกันชีวิตเท่ากับ 473 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 309 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 188.4
- 2) กำไรจากทรัพย์สินรอการขายเพิ่มขึ้น 121 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น ร้อยละ 756.3
- 3) ส่วนลดค่าเบี่ยประกันภัยรับเท่ากับ 133 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 38 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 40.0
- 4) ค่านายหน้าค่าหลักทรัพ์เท่ากับ 127 ล้านบาท ลดลง 18 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 12.4
- 5) กำไรจากการรับชำระหนี้ลดลง 243 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 60

6) กำไรจากการขายเงินลงทุนลดลง 84 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 140 จากการขายเงินลงทุนในตราสารหนี้สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2548 มีรายได้ที่มีโชดอกเบี่ยจำนวน 2,425 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 62 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.6 ซึ่งได้มาจาก

- 1) รายได้จากกรรับประกันภัย/ประกันชีวิตเท่ากับ 724 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 412 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 132.1
- 2) กำไรจากทรัพย์สินรอการขายเพิ่มขึ้น 71 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น ร้อยละ 124.6
- 3) ส่วนลดค่าเบี่ยประกันภัยรับเท่ากับ 248 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 57 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 29.8
- 4) ค่านายหน้าค่าหลักทรัพ์เท่ากับ 279 ล้านบาท ลดลง 95 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 25.4
- 5) กำไรจากการรับชำระหนี้ลดลง 257 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 51.9
- 6) กำไรจากการขายเงินลงทุนลดลง 227 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 67.8

- **ค่าใช้จ่ายที่มีโชดอกเบี่ย**

ในไตรมาสที่ 2 ของปี 2548 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายที่มีโชดอกเบี่ย จำนวน 1,880 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 677 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 56.3 ซึ่งค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นมาก ได้แก่ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์ และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 59.9 และร้อยละ 29.9 ตามลำดับ ทั้งนี้เนื่องมาจากการเพิ่มสาขาของธนาคาร อันทำให้ต้องมีการเพิ่มสถานที่และบุคลากร สำหรับค่าใช้จ่ายนายหน้าและค่าใช้จ่ายอื่นเช่าซื้อ มีการเติบโตขึ้นร้อยละ 36.3 ซึ่งแปรผันตามยอดธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ของบริษัทที่เติบโตขึ้นอย่างมากตามที่ได้กล่าวมาแล้ว ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัย/ประกันชีวิต เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 256 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 201.6 สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2548 ค่าใช้จ่ายที่มีโชดอกเบี่ยมีจำนวน 3,431 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1,149 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 50.4 สำหรับค่าใช้จ่ายนายหน้าและค่าใช้จ่ายอื่นเช่าซื้อเพิ่มขึ้น 120 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 29.9 ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเพิ่มขึ้นร้อยละ 49.8 และ 34.1 ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัย/ประกันชีวิต เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 361 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 165.6 ทั้งนี้เนื่องจากในขณะนี้ในช่วงที่บริษัทและบริษัทย่อยมีการขยายตัวอย่างมากเพื่อรองรับการเติบโตในอนาคตของธุรกิจ

2. ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์รวม

(หน่วย : ล้านบาท)

	30 มิ.ย. 48	31 ธ.ค.47	เปลี่ยนแปลงจากสิ้นปี 47	
			เพิ่ม (ลด)	ร้อยละ
หลักทรัพย์ซื้อโดยมีสัญญาขายคืน	21,900	10,600	11,300	106.6
เงินลงทุน	35,058	40,274	(5,216)	(13.0)
เงินให้สินเชื่อ	144,687	130,187	14,500	11.1
รวมสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ (Earning assets)	201,645	181,061	20,584	11.4
สินทรัพย์อื่น	5,630	3,983	1,647	41.4
รวมสินทรัพย์ (Total assets)	207,275	185,044	22,231	12.0

● สินทรัพย์

บริษัทและบริษัทย่อยมีการเติบโตของสินทรัพย์เพิ่มจาก 185,044 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2547 เป็น 207,275 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2548 หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.0 โดยประกอบด้วยรายการหลัก คือ เงินให้กู้ยืมลูกหนี้และดอกเบี้ยค้างรับสุทธิ เท่ากับ 136,200 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 65.7 ของสินทรัพย์รวม และเงินลงทุนสุทธิเท่ากับ 35,058 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16.9 ของสินทรัพย์รวม โดยมีรายละเอียดดังนี้

- ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2548 ยอดลูกหนี้สินเชื่อเช่าซื้อมีจำนวน 102,911 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 71.4 ของยอดเงินให้กู้ยืมทั้งหมด และเมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ที่เท่ากับ 76,600 ล้านบาท ยอดลูกหนี้สินเชื่อเช่าซื้อเพิ่มสูงขึ้นถึงร้อยละ 34.3 และสำหรับยอดสินเชื่อเช่าซื้อที่ปล่อยใหม่ในไตรมาสที่ 2 ปี 2548 มีจำนวน 16,650 ล้านบาท เปรียบเทียบกับจำนวน 13,470 ล้านบาท ในงวดเดียวกันของปีก่อน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.6 และยอดรวมจำนวนรถยนต์ที่บริษัทและบริษัทย่อย ให้สินเชื่อเช่าซื้อ ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ของปี 2548 เป็นจำนวนถึง 355,612 คัน โดยเพิ่มจากสิ้นปีที่แล้ว 58,424 คัน และเพิ่มจากสิ้นไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 111,638 คัน ยังผลให้รายได้ดอกเบี้ยสินเชื่อเช่าซื้อของบริษัทและบริษัทย่อย ในไตรมาสที่ 2 ของปีนี้ เพิ่มขึ้นอย่างมาก
- เงินลงทุนสุทธิ ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2548 มีจำนวนทั้งสิ้น 35,058 ล้านบาท ต่ำกว่ายอด ณ สิ้นปี 2547 จำนวน 5,216 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 13.0 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการลดลงของเงินลงทุนในตราสารหนี้ จากจำนวน 27,643 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2547 เหลือ 23,242 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 15.9 ทั้งนี้เป็นไปตามนโยบายของบริษัทที่จะขายเงินลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้เอกชนต่างๆ ออกไป เพื่อลดความเสี่ยงจากความผันผวนในอัตราดอกเบี้ยของตราสารหนี้ดังกล่าว ซึ่งบริษัทได้ดำเนินการอย่างต่อเนื่องมาตั้งแต่ปลายปี 2546 โดยรายละเอียดเงินลงทุนใหม่แบ่งได้ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

	30 มิถุนายน 48	สัดส่วน	31 ธันวาคม 47	สัดส่วน
1) ตราสารหนี้ *(พันธบัตรและหุ้นกู้เอกชน)	23,242	66.3%	27,643	68.6%
2) ตราสารทุน	9,807	28.0%	10,535	26.2%
3) เงินลงทุนในลูกหนี้ที่รับโอน	2,009	5.7%	2,096	5.2%
รวมเงินลงทุนทั้งหมด	35,058	100.0%	40,274	100.0%
* ประกอบด้วยตัวเงินค้ำประกันและพันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย ร้อยละ 14.4 พันธบัตรรัฐบาล (อายุน้อยกว่า 5 ปี) ร้อยละ 24.7 พันธบัตรรัฐบาล (อายุมากกว่า 5 ปี) ร้อยละ 53.5 และหุ้นกู้เอกชน ร้อยละ 7.4 ของยอดเงินลงทุนในตราสารหนี้ทั้งหมด				

- ทรัพย์สินรอการขายสุทธิ ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2548 มีจำนวนทั้งสิ้น 7,352 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2547 จำนวน 63 ล้านบาท ทั้งนี้ ไตรมาสที่ 2 ของปี 2548 บริษัทและบริษัทย่อย มีกำไรจากทรัพย์สินรอการขายเป็นจำนวน 105 ล้านบาท สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2548 มีกำไรจากทรัพย์สินรอการขายเป็นจำนวน 128 ล้านบาท และมีสำรองเพื่อครอบคลุมความเสี่ยงใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นแก่ทรัพย์สินดังกล่าวจำนวน 674 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2547 จำนวน 15 ล้านบาท
- หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

(หน่วย : ล้านบาท)

	30 มิ.ย. 48	31 ธ.ค.47	เปลี่ยนแปลงจากสิ้นปี 47	
			เพิ่ม (ลด)	ร้อยละ
จากประชาชน	143,076	133,195	9,881	7.4
จากสถาบันการเงิน	24,359	17,372	6,987	40.2
จากต่างประเทศ	87	87	-	-
หุ้นกู้และตราสารหนี้อื่น ๆ	7,556	7,556	-	-
รวมเงินกู้ยืมและเงินรับฝาก	175,078	158,210	16,868	10.7
หนี้สินอื่น ๆ	9,848	5,340	4,508	84.4
รวมหนี้สิน	184,926	163,550	21,376	13.1
ส่วนของผู้ถือหุ้น	22,349	21,494	855	4.0
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	207,275	185,044	22,231	12.0

สำหรับแหล่งเงินทุนที่สำคัญของบริษัทและบริษัทย่อยนั้นมาจากการกู้ยืมและเงินรับฝากซึ่งเป็นรายการปกติของธุรกิจสถาบันการเงิน โดยที่ผ่านมามีอัตราการขยายตัวอย่างต่อเนื่องทุกปี ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ของปี 2548 บริษัทและบริษัทย่อยมียอดเงินกู้ยืมและเงินรับฝากจำนวน 175,078 ล้านบาท หรือ เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.7 จากสิ้นปี 2547 ซึ่งเงินรับฝากจากประชาชนและเงินกู้ยืมที่เพิ่มขึ้นเป็นแหล่งเงินทุนที่สำคัญที่สนับสนุนการเติบโตอย่างมากของสินเชื่อเช่าซื้อ

ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ของปี 2548 บริษัทและบริษัทย่อยยังมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 22,349 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.0 จากจำนวน 21,494 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2547 ซึ่งเป็นผลมาจากผลกำไรจากการดำเนินงานของบริษัท และบริษัทในเครือ สำหรับอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงเฉพาะบริษัท ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ของปี 2548 เท่ากับร้อยละ 11.11 ซึ่งสูงกว่าอัตราขั้นต่ำที่ธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนดไว้ที่ร้อยละ 8.0

คุณภาพของสินทรัพย์

เงินให้กู้ยืมลูกหนี้และดอกเบี้ยค้างรับของบริษัทและบริษัทย่อย ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2548 เพิ่มขึ้นจาก 129,944 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2547 เป็น 144,047 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.9 โดยรายละเอียดของเงินให้กู้ยืม ณ ไตรมาสที่ 2 ปี 2548 มีดังนี้

- ยอดเงินให้กู้ยืม ลูกหนี้และดอกเบี้ยค้างรับ สามารถแบ่งแยกตามประเภทธุรกิจ ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	30 มิถุนายน 48	% สัดส่วน	31 ธันวาคม 47	% สัดส่วน
1) การผลิตและพาณิชย์	6,706	4.7%	7,138	5.5%
2) อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	5,553	3.9%	5,008	3.9%
3) สาธารณูปโภคและบริการ	10,715	7.4%	10,701	8.2%
4) สินเชื่อรายย่อย				
4.1 เช่าซื้อ	102,911	71.4%	88,874	68.4%
4.2 เหนะ	11,243	7.8%	11,824	9.1%
5) อื่นๆ	7,430	5.2%	7,103	5.5%
หัก กำไรจากการโอนขายเงินให้กู้ยืมระหว่างกัน	(511)	(0.4)%	(704)	(0.6)%
รวม	144,047	100.0%	129,944	100.0%

- หนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL)

บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2548 เท่ากับ 12,118 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 8.4 ของเงินให้กู้ยืมและลูกหนี้รวมของบริษัทและบริษัทย่อย โดยหนี้ที่หุ้ดรับรู้อายได้ของบริษัทและบริษัทย่อย แยกตามประเภทสินเชื่อ ได้ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

	30 มิถุนายน 48	%ต่อสินเชื่อกลุ่ม	31 ธันวาคม 47	%ต่อสินเชื่อกลุ่ม
เช่าซื้อ	1,305	0.9%	1,054	0.8%
อื่นๆ*	10,813	7.5%	10,102	7.8%
รวม	12,118	8.4%	11,156	8.6%

*ส่วนใหญ่เป็นหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) ของบริษัทบริหารสินทรัพย์

สำหรับยอดหนี้ที่หุ้ครับรู้รายได้ของบริษัทในกลุ่มธนาคาร แยกตามบริษัทและเปรียบเทียบกับยอดสินเชื่อรวมของทั้งกลุ่มธนาคาร มีดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

	30 มิถุนายน 48	%ต่อสินเชื่อกลุ่ม	31 ธันวาคม 47	%ต่อสินเชื่อกลุ่ม
บมจ.เงินทุน ธนาคาร	1,693	1.2%	1,409	1.1%
บมจ.ธนาคาร ธนาคาร	3,856	2.7%	2,622	2.0%
บมจ.หลักทรัพย์ ธนาคาร	426	0.3%	435	0.3%
บจ.บริหารสินทรัพย์ เอ็นเอฟเอส	5,418	3.7%	5,944	4.6%
บจ.บริหารสินทรัพย์ แม็กซ์	634	0.4%	658	0.5%
อื่นๆ	91	0.1%	88	0.1%
รวม	12,118	8.4%	11,156	8.6%

คำสำรองเพื่อหนี้สงสัยจะสูญ

ตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 ของปี 2547 บริษัทได้เริ่มหยุดตั้งสำรองหนี้สูญทั่วไป เนื่องจากตามนโยบาย One Presence ของธนาคารแห่งประเทศไทย บริษัทต้องโอนสินทรัพย์และหนี้สินไปยังธนาคารธนาคาร และเปลี่ยนสถานะเป็น Holding Company อีกทั้งยอดลูกหนี้ที่เป็นฐานในการตั้งสำรองก็จะลดลงจนหมดไปในที่สุด ดังนั้น สำรองทั่วไปที่บริษัทตั้งไว้แล้วเพื่อรองรับความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตจะถูก Reverse เมื่อบริษัทในกลุ่มต้องตั้งสำรองเฉพาะรายเพิ่มขึ้น หรือเมื่อฐานลูกหนี้ของบริษัทลดลง

ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2548บริษัทมียอดสำรองค่าเพื่อหนี้สงสัยจะสูญ รวมทั้งสิ้น 3,921 ล้านบาท แบ่งเป็นยอดสำรองหนี้สูญเฉพาะรายสำหรับหนี้จัดชั้นตามเกณฑ์ของธนาคารแห่งประเทศไทยจำนวน 1,832 ล้านบาท และเป็นสำรองฯ ที่สูงกว่าเกณฑ์ของธนาคารแห่งประเทศไทย จำนวน 2,089 ล้านบาท ดังนั้นการตั้งสำรองหนี้สูญของบริษัทจะสูงกว่าเกณฑ์ของธนาคารแห่งประเทศไทยเป็นจำนวนมาก อันเป็นนโยบายในการตั้งสำรองอย่างระมัดระวัง และเป็นการปกป้องความเสี่ยงในทุกด้านที่จะไม่ให้มีผลกระทบต่อการดำเนินงานอย่างรุนแรง อันจะเป็นการสร้างเสถียรภาพของผลประกอบการของบริษัทในระยะยาว

เงินให้กู้ยืมลูกหนี้และดอกเบี้ยค้างรับของบริษัท ณ 30 มิถุนายน 2548

(หน่วย : ล้านบาท)

	มูลหนี้		ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ		
	ล้านบาท	ร้อยละ	ตามเกณฑ์ ธปท.	ส่วนเพิ่ม	รวม
จัดชั้นปกติ	103,773	91.3%	896	1,793	2,689
จัดชั้นกล่าวถึงเป็นพิเศษ	8,166	7.2%	161	-	161
จัดชั้นต่ำกว่ามาตรฐาน	575	0.5%	111	-	111
จัดชั้นสงสัย	610	0.5%	172	-	172
จัดชั้นสงสัยจะสูญ	509	0.5%	492	-	492
รวมมูลหนี้	113,633	100.0%			
รวมสำรองเฉพาะราย			1,832	1,793	3,625
สำรองหนี้สูญทั่วไป			-	296	296
รวมสำรองหนี้สูญทั้งหมด			1,832	2,089	3,921

หมายเหตุ มูลหนี้ของลูกหนี้จัดชั้นปกติและจัดชั้นกล่าวถึงเป็นพิเศษ ไม่รวมดอกเบี้ยค้างรับ

สำหรับบริษัทและบริษัทย่อยมียอดสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ รวมทั้งสิ้น 7,554 ล้านบาท แบ่งเป็นสำรองหนี้สูญเฉพาะราย 4,816 ล้านบาท และสำรองเพื่อความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตเท่ากับ 2,738 ล้านบาท

ตารางแสดงยอดค่าเผื่อสำรองหนี้สงสัยจะสูญของบริษัทและบริษัทย่อย แยกตามประเภทสินเชื่อ ได้ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

	30 มิถุนายน 48	%ต่อ NPL	31 ธันวาคม 47	%ต่อ NPL
เช่าซื้อ	1,818	139.3%	1,473	139.8%
อื่นๆ	2,998	27.7%	3,372	33.4%
สำรองเพื่อความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต	2,738	-	2,799	-
รวม	7,554	62.3%	7,644	68.5%

สำหรับยอดค่าเพื่อสำรองหนี้สงสัยจะสูญของบริษัทในกลุ่มธนาคาร มียอดรวมทั้งสิ้น 7,554 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 62.3 โดยแยกตามบริษัท ได้ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

	30 มิถุนายน 48	%ต่อ NPL	31 ธันวาคม 47	%ต่อ NPL
บมจ.เงินทุน ธนาคาร	3,921	231.6%	3,589	254.7%
บมจ.ธนาคาร ธนาคาร	1,192	30.9%	1,104	42.1%
บมจ.หลักทรัพย์ ธนาคาร	434	101.9%	434	99.8%
บจ.บริหารสินทรัพย์ เอ็นเอฟเอส	1,712	31.6%	2,233	37.6%
บจ.บริหารสินทรัพย์ แม็กซ์	191	30.1%	188	28.6%
อื่นๆ	104	114.3%	96	109.1%
รวม	7,554	62.3%	7,644	68.5%

ค่าเพื่อสำรองหนี้สงสัยจะสูญของธนาคาร ธนาคาร จำนวน 1,192 ล้านบาท เป็นสำรองหนี้สูญเฉพาะราย จำนวน 726 ล้านบาท และ สำรองหนี้สูญทั่วไป จำนวน 466 ล้านบาท

ผลการดำเนินงานของบริษัทย่อย

(หน่วย: ล้านบาท)

บริษัทย่อย	สัดส่วนการถือหุ้นโดยตรง	งวด 6 เดือนแรก ปี 2548	งวด 6 เดือนแรก ปี 2547	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	ไตรมาสที่ 2 ปี 2548	ไตรมาสที่ 2 ปี 2547	เพิ่มขึ้น (ลดลง)
บมจ.ธนาคาร ธนาคาร	98.9%	265.5	251.3	5.7%	107.6	106.5	1.0%
บมจ.หลักทรัพย์ ธนาคาร	100.0%	65.8	197.9	(66.8)%	44.5	56.7	(21.5)%
บลจ. ธนาคาร	75.0%	7.8	36.6	(78.7)%	7.0	17.5	(60.0)%
บจ. ธนาคารประกันภัย	70.0%	0.6	34.9	(98.3)%	(0.1)	6.5	(101.5)%
บจ. ธนาคารประกันชีวิต	100.0%	26.8	12.6	112.7%	27.5	(21.3)	229.1%
บจ. บริหารสินทรัพย์ เอ็นเอฟเอส	100.0%	310.6	304.4	2.0%	295.9	295.8	-
บจ. บริหารสินทรัพย์ แม็กซ์	58.5%	7.9	6.9	14.5%	8.4	(1.3)	746.2%

การบริหารความเสี่ยงและปัจจัยความเสี่ยง

บริษัท มีการบริหารความเสี่ยงอย่างเป็นระบบ โดยมีนโยบายและแนวทางในการบริหารความเสี่ยงที่ได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัท มีหน่วยงานที่ดูแลรับผิดชอบด้านบริหารความเสี่ยงคอยควบคุมดูแลเป็นประจำอย่างต่อเนื่อง มีเครื่องมือที่ใช้ในการวัดค่าความเสี่ยงในด้านต่างๆ และทำการวิเคราะห์ความเสี่ยงในแต่ละด้าน อันได้แก่ ความเสี่ยงด้านเครดิต ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาตลาด ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย ความเสี่ยงจากการดำเนินงาน เป็นต้น เพื่อกำหนดวัดค่าความเสี่ยงต่างๆ และมีการกำหนดเพดานความเสี่ยง (Risk Limit) และสัญญาณเตือนภัย (Warning Signal) ให้ผู้ปฏิบัติงานดำเนินการไม่ให้เกิดความเสี่ยงเกินกว่าระดับเพดานความเสี่ยงที่กำหนด โดยคณะกรรมการบริหาร และคณะกรรมการบริษัท จะทำการติดตามผลการทำงานในด้านการบริหารความเสี่ยงเป็นประจำทุกเดือน

ในไตรมาสที่ 2 ของปี 2548 ธุรกิจเข้าซื้อของบริษัทมีการขยายตัวอย่างมากขณะที่สภาพคล่องส่วนเกินลดลงถึงกระนั้นก็ตาม เนื่องจากบริษัทมีแหล่งเงินทุนระยะยาวจึงทำให้ความเสี่ยงด้านสภาพคล่องในปี 2548 อยู่ในเกณฑ์ที่น่าพอใจ นอกจากนี้ อัตราดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มที่จะปรับตัวสูงขึ้นส่งผลให้ตลาดเงินมีความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยซึ่งอาจก่อให้เกิดความเสี่ยงจากราคาของเงินลงทุนในตราสารประเภทพันธบัตรและหุ้นกู้เพิ่มขึ้น บริษัทจึงได้ปรับพอร์ตการลงทุนเพื่อให้สอดคล้องกับแนวโน้มการขึ้นอัตราดอกเบี้ย

อย่างไรก็ตาม ถึงแม้ความเสี่ยงแต่ละด้านจะปรับตัวสูงขึ้นจากปริมาณธุรกรรมที่เติบโตขึ้นอย่างรวดเร็ว แต่ความเสี่ยงโดยภาพรวมของบริษัทยังคงอยู่ภายใต้ระดับเพดานความเสี่ยงที่กำหนดโดยบริษัทยังมีเงินกองทุนหลังจัดสรรความเสี่ยงดังกล่าวในปริมาณที่มากเพียงพอที่จะรองรับการขยายตัวของธุรกิจในอนาคตตามเป้าหมายที่วางไว้