

บริษัทเงินทุน ธนชาติ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

งวดไตรมาสที่ 3 และงวด 9 เดือนของปี 2548

(งบการเงินฉบับก่อนสอบทาน)

ภาวะเศรษฐกิจและการเงินการธนาคารไทยไตรมาส 3 ปี 2548

ปัจจัยสำคัญที่มีผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยในช่วงไตรมาสที่ 3 ปี 2548 ได้แก่ การลอยตัวราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลภายในประเทศ ปัญหาความไม่สงบใน 3 จังหวัดชายแดนภาคใต้ และปัญหาภัยธรรมชาติ ทั้งภาวะน้ำท่วมและภัยแล้ง ซึ่งส่งผลกระทบต่อภาคเศรษฐกิจหลายด้าน

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในไตรมาสที่ 3 อยู่ที่ 5.6% เพิ่มขึ้นจาก 3.7% ในไตรมาส 2 เนื่องจากได้มีการปรับราคาขายปลีกน้ำมันภายในประเทศ และราคาสินค้าอุปโภคบริโภคหลายรายการ
- การบริโภคและการลงทุนภาคเอกชน หดตัวลงทันทีในเดือนกรกฎาคม (ภายหลังจากที่ประกาศลอยตัวราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลภายในประเทศ) อย่างไรก็ตาม ดัชนีการบริโภคและดัชนีการลงทุนภาคเอกชนขยายตัวดีขึ้นในเดือนสิงหาคม และคาดว่าจะมีแนวโน้มดีขึ้นในเดือนตุลาคม ตามดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคและดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจที่ปรับเพิ่มขึ้น
- ในส่วนของ ภาคการผลิต นั้น พบว่าดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมไตรมาส 3 ขยายตัวใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน แต่โครงสร้างการผลิตเปลี่ยนแปลงตามอุปสงค์ภายในและภายนอกประเทศ โดยในช่วงไตรมาสที่ 3 ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมที่ผลิตเพื่อการส่งออกเป็นหลักขยายตัวเพิ่มขึ้นอย่างมาก สอดคล้องกับการส่งออกที่เร่งตัวขึ้น ขณะที่ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมที่ผลิตเพื่อการบริโภคภายในประเทศเป็นหลักขยายตัวในอัตราที่ชะลอตัวลง
- การค้าระหว่างประเทศปรับตัวดีขึ้น โดยดุลการค้า ในช่วง 2 เดือนแรกของไตรมาส 3 ขาดดุลเพียง 615 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ลดลงจากที่ขาดดุลถึง 5,238 ล้านดอลลาร์สหรัฐในไตรมาสก่อน ทั้งเป็นผลจากมูลค่าการส่งออกที่ขยายตัวดีขึ้น ขณะที่มูลค่าการนำเข้าขยายตัวในอัตราที่ชะลอตัวลง

ภาคการเงินการธนาคาร เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อปรับเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ ธปท. มีการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบาย R/P 14 วัน อีก 2 ครั้งในช่วงไตรมาส 3 โดยเป็นการปรับเพิ่มครั้งละร้อยละ 0.25 และ 0.5 ตามลำดับ ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ย R/P 14 วัน ปรับมาอยู่ที่ร้อยละ 3.25 ณ สิ้นเดือนกันยายน 2548

ในส่วนของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ เนื่องจากสภาพคล่องส่วนเกินของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่แต่ละแห่งยังอยู่ในระดับสูง จึงยังคงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ไว้ ขณะที่มีการปรับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำขึ้นในช่วงปลายไตรมาส 3 เพื่อเป็นการรักษาส่วนแบ่งตลาดเป็นสำคัญ

จากแผนพัฒนาระบบสถาบันการเงินไทย ส่งผลให้มีธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในประเทศไทยเพิ่มขึ้นอีก 2 แห่ง ในช่วงไตรมาส 3 ปี 2548 ได้แก่ ธนาคารทิสโก้ และธนาคารสากลพาณิชย์แห่งประเทศไทย จำกัด (มหาชน) ขณะที่ ธนาคารเกียรตินาคิน ได้เริ่มเปิดให้บริการเมื่อวันที่ 3 ตุลาคม 2548

เหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นในช่วงไตรมาสที่ 3 ของปี 2548

ในช่วงไตรมาสที่ 3 ของปี 2548 มีปัจจัยและเหตุการณ์สำคัญที่มีผลต่อการดำเนินธุรกิจและฐานะทางการเงินของบริษัท ดังนี้ คือ

1. หลังจากที่กระทรวงการคลังได้ให้ความเห็นชอบตามแผนงานปรับโครงสร้างการประกอบธุรกิจภายในกลุ่มธนาคาร ตามนโยบายสถาบันการเงิน 1 รูปแบบ เมื่อวันที่ 22 เมษายน 2548 ที่ผ่านมา โดยในไตรมาสนี้ บริษัทได้กู้ยืมเงินจากธนาคารธนชาติ เพิ่มขึ้นอีกประมาณ 36,000 ล้านบาทเพื่อรองรับการโอนเงินฝากจากบริษัทไปที่ธนาคารธนชาติ โดยได้เริ่มทยอยโอนไปยังธนาคารตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2548 ประมาณ 47,500 ล้านบาท
2. บริษัทได้โอนการดำเนินธุรกรรมเช่าซื้อ (Hire Purchase) ในเขตกรุงเทพฯและปริมณฑลไปให้ธนาคารธนชาติ ตั้งแต่เดือน พฤษภาคม 2548 และโอนการให้บริการในเขตต่างจังหวัดในเดือนมิถุนายน 2548 โดยทางบริษัทจะยังคงสัญญาเช่าซื้อเดิมไว้ และให้ลูกค้าชำระค่างวดเช่าซื้อให้แก่บริษัทจนครบกำหนดตามสัญญาและทางธนาคารธนชาติ จะเป็นผู้ให้สินเชื่อเช่าซื้อกับลูกค้ารายใหม่แทน

สรุปภาพรวมของบริษัท

สำหรับผลการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อยในไตรมาสที่ 3 ของปี 2548 มีกำไรสุทธิเท่ากับ 698 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 33 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.0 และสำหรับในงวด 9 เดือนของปี 2548 มีกำไรสุทธิเท่ากับ 2,166 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 111 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.4 และมีกำไรสุทธิต่อหุ้นเท่ากับ 1.62 บาท โดยการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิมาจากการที่สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ของบริษัทมีการขยายตัวอย่างมากถึงร้อยละ 33.8 อันทำให้รายได้จากการเช่าซื้อรถยนต์เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 33.4 สำหรับผลประกอบการของธนาคารธนชาติ มีกำไรลดลงอันเป็นผลสืบเนื่องจากการโอนย้ายการดำเนินธุรกิจเช่าซื้อจากบริษัทเงินทุนธนชาติ ไปยังธนาคารซึ่งตามวิธีการบันทึกบัญชีที่ถือปฏิบัติ ธนาคารต้องบันทึกค่านายหน้าและค่าใช้จ่ายเช่าซื้อทันที ณ วันที่เกิดรายการ ในขณะที่การรับรู้รายได้ตามสัญญาเช่าซื้อจะทยอยรับรู้ตามงวดที่รับชำระตามวิธีผลรวมจำนวนปี (Sum-of-the-year-digits) ส่งผลให้ในช่วงแรกธนาคารมีค่าใช้จ่ายดำเนินการที่สูง ในขณะที่ค่านายหน้าที่ได้รับรับรู้ในระดับต่ำ นอกจากนี้ยังมีค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองที่เกิดขึ้นจากการให้สินเชื่อเช่าซื้อ นอกเหนือจากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการขยายตัวทางธุรกิจ สำหรับบริษัทธนชาติประกันภัย ก็ได้มีการขยายตัวของธุรกิจอย่างมาก โดยยอดเบี้ยประกันภัยรับสุทธิเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนถึงร้อยละ 62.3 แต่เนื่องจากต้องทำการตั้งสำรองการประกันภัยไว้เป็นจำนวนสูง เพื่อรอการทยอยรับรู้เป็นรายได้ภายหลัง ตามหลักการบัญชี จึงทำให้มีผลกำไรเพียงเล็กน้อย และจากการที่ภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์ รวมทั้งการนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ได้ชะลอตัวลง ก็ได้ส่งผลให้กำไรของบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ลดลงเป็นจำนวนค่อนข้างมาก

ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ของปี 2548 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม เท่ากับ 208,966 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2547 จำนวน 23,922 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.9 โดยส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของยอดลูกหนี้สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ที่เพิ่มขึ้น 20,168 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.7 ในขณะที่ยอดเงินลงทุนสุทธิลดลงร้อยละ 13.1 สำหรับยอดเงินฝากจากประชาชนเท่ากับ 141,644 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2547 จำนวน 8,449 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น ร้อยละ 6.3

ด้านคุณภาพสินทรัพย์ บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 เท่ากับ 11,995 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2547 จำนวน 839 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.5 สำหรับอัตราส่วน NPL ต่อสินเชื่อกลุ่มลดลงจากสิ้นปี 2547 จากร้อยละ 8.6 เป็นร้อยละ 8.0

ด้านค่าเผื่อสำรองหนี้สงสัยจะสูญสำหรับบริษัทและบริษัทย่อยมียอดสำรอง รวมทั้งสิ้น 7,430 ล้านบาท แบ่งเป็นสำรองหนี้สูญเฉพาะราย 4,877 ล้านบาท และสำรองเพื่อความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตเท่ากับ 2,553 ล้านบาท

อัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงเฉพาะบริษัท ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ของปี 2548 เท่ากับร้อยละ 11.87 ซึ่งสูงกว่าอัตราขั้นต่ำที่ธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนดไว้ที่ร้อยละ 8.0

ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

1. ผลการดำเนินงาน

สรุปงบกำไรขาดทุนของบริษัทและบริษัทย่อย

	(หน่วย : ล้านบาท)			
	ไตรมาสที่ 3	ไตรมาสที่ 3	งวด 9 เดือน	งวด 9 เดือน
	ปี 2548	ปี 2547	ปี 2548	ปี 2547
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	2,768	2,354	7,796	6,519
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	1,156	846	3,096	2,477
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิ	1,612	1,508	4,700	4,042
โอนกลับหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ)	79	(221)	225	(818)
ขาดทุนจากการปรับโครงสร้างหนี้	(7)	1	(291)	(78)
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิหลังหักหนี้สูญฯ	1,684	1,288	4,634	3,146
รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย	1,363	1,013	3,789	3,376
ค่าใช้จ่ายที่มีใช้ดอกเบี้ย	(2,035)	(1,287)	(5,465)	(3,569)
กำไรก่อนภาษีเงินได้และส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,012	1,014	2,958	2,953
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(301)	(303)	(772)	(832)
กำไรก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	711	711	2,186	2,121
กำไรของส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย – สุทธิ	(13)	(46)	(20)	(66)
กำไรสุทธิสำหรับงวด	698	665	2,166	2,055

สำหรับผลการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อยในไตรมาสที่ 3 ของปี 2548 มีกำไรสุทธิเท่ากับ 698 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 33 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.0 และสำหรับในงวด 9 เดือนของปี 2548 มีกำไรสุทธิเท่ากับ 2,166 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 111 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.4 ทั้งนี้ผลกำไรดังกล่าวเกิดจากองค์ประกอบหลักๆ ดังต่อไปนี้

- **รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล**

ในไตรมาสที่ 3 ของปี 2548 บริษัทและบริษัทย่อย มีรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลจำนวน 2,768 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 414 ล้านบาทจากงวดเดียวกันของปีก่อน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.6 และสำหรับงวด 9 เดือนของปี 2548 รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล มีจำนวน 7,796 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1,277 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.6 โดยประกอบด้วย 3 รายการหลัก ดังนี้

- รายได้เงินให้กู้ยืมและเงินฝากของบริษัทและบริษัทย่อย ในไตรมาสที่ 3 ของปี 2548 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ร้อยละ 23.6 จาก 588 ล้านบาท เป็น 727 ล้านบาท และสำหรับงวด 9 เดือนของปี 2548 รายได้เงินให้กู้ยืมและเงินฝากเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน เท่ากับ 330 ล้านบาท เป็นจำนวน 1,955 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.3 ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของรายได้ดอกเบี้ยจากรายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน และจากการรับชำระของลูกค้า
- รายได้จากทำให้เช่าซื้อรถยนต์ ในไตรมาสที่ 3 ของปี 2548 เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 32.4 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีจำนวนเท่ากับ 1,815 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นถึง 444 ล้านบาท ทั้งนี้เป็นผลจากการขยายตลาดของสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ทั้งรถยนต์ใหม่และรถยนต์มือสองของบริษัทอย่างมากตามที่ได้กล่าวมาแล้วและสำหรับงวด 9 เดือนของปี 2548 รายได้จากทำให้เช่าซื้อรถยนต์รวม เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 33.4 โดยมีจำนวนเท่ากับ 5,080 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1,272 ล้านบาท
- รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลจากเงินลงทุน ในไตรมาสที่ 3 ของปี 2548 เท่ากับ 226 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 169 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 42.8 และสำหรับงวด 9 เดือนของปี 2548 รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลจากเงินลงทุน เท่ากับ 761 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 325 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 29.9 ทั้งนี้เป็นไปตามนโยบายของบริษัทที่จะขายเงินลงทุนออกไป เพื่อลดความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย

- **ค่าใช้จ่ายจากการกู้ยืมและเงินรับฝาก**

ยอดเงินกู้ยืมและเงินรับฝากของบริษัทและบริษัทย่อย ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ของปี 2548 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน จาก 155,556 ล้านบาท เป็น 174,918 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้น 19,362 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.4 ในขณะที่ค่าใช้จ่ายจากการกู้ยืมของบริษัทและบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นจาก 846 ล้านบาท เป็น 1,156 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 310 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน ร้อยละ 36.6 และสำหรับงวด 9 เดือนของปี 2548 ค่าใช้จ่ายจากการกู้ยืมและเงินรับฝากมีจำนวน 3,096 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 619 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.0 เนื่องจากมีปริมาณเงินฝากและเงินกู้เพิ่มขึ้น

- **หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ**

ในไตรมาสที่ 3 ของปี 2548 บริษัทและบริษัทย่อยได้โอนกลับค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ เป็นจำนวน 79 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเป็นจำนวน 221 ล้านบาท และสำหรับงวด 9 เดือนของปี 2548 ได้โอนกลับค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเป็นจำนวน 225 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเป็นจำนวน 818 ล้านบาท สาเหตุของการโอนกลับค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเนื่องจากการปรับปรุง โครงสร้างหนี้และปิดบัญชีของลูกค้าหนึ่งบางส่วนในบริษัทและบริษัทย่อย ประกอบกับได้โอนการดำเนินธุรกรรมเช่าซื้อ ไปให้ธนาคารธนชาติ โดยธนาคารธนชาติจะเป็นผู้ให้สินเชื่อเช่าซื้อแก่ลูกค้ารายใหม่แทน

- **รายได้ที่มีโชคเบี่ย**

ในไตรมาสที่ 3 ของปี 2548 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้ที่มีโชคเบี่ยจำนวน 1,363 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 350 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 34.6 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจาก

- 1) รายได้จาก การรับประกันภัย/ประกันชีวิตเท่ากับ 516 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 329 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น ร้อยละ 175.9
- 2) กำไรจากทรัพย์สินรอการขายลดลง 20 ล้านบาท หรือลดลง ร้อยละ 37.7
- 3) ส่วนลดค่าเบี่ยประกันภัยรับเท่ากับ 116 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 30 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 34.9
- 4) ค่าขายหน้าค่าหลักทรัพย์เท่ากับ 127 ล้านบาท ลดลง 30 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 19.1
- 5) กำไรจากการรับชำระหนี้/ดีโอนสินทรัพย์ชำระหนี้ ลดลง 21 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 12.8
- 6) กำไรจากการขายเงินลงทุนเพิ่มขึ้น 21 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.6
- 7) ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น 38 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 165.2

สำหรับงวด 9 เดือนของปี 2548 มีรายได้ที่มีโชคเบี่ยจำนวน 3,789 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 413 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.2 ซึ่งได้มาจาก

- 1) รายได้จาก การรับประกันภัย/ประกันชีวิตเท่ากับ 1,240 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 742 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 149.0
- 2) กำไรจากทรัพย์สินรอการขายเพิ่มขึ้น 50 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น ร้อยละ 45.1
- 3) ส่วนลดค่าเบี่ยประกันภัยรับเท่ากับ 364 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 87 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 31.4
- 4) ค่าขายหน้าค่าหลักทรัพย์เท่ากับ 406 ล้านบาท ลดลง 125 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 23.5
- 5) กำไรจากการรับชำระหนี้/ดีโอนสินทรัพย์ชำระหนี้ ลดลง 278 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 42.2
- 6) กำไรจากการขายเงินลงทุนลดลง 206 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 48.1
- 7) ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น 29 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.8

- **ค่าใช้จ่ายที่มีโชคเบี่ย**

ในไตรมาสที่ 3 ของปี 2548 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายที่มีโชคเบี่ย จำนวน 2,035 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 748 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 58.1 ซึ่งค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นมาก ได้แก่ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์ และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 43.8 และร้อยละ 34.2 ตามลำดับ ทั้งนี้เนื่องมาจากการเพิ่มสาขาของธนาคาร ซึ่ง ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ของปี 2548 ธนาคารมีสาขาทั้งสิ้น 50 สาขา ในขณะที่สิ้นไตรมาสเดียวกันของปีก่อนมีสาขาเพียง 9 สาขา อันทำให้ต้องมีการเพิ่มสถานที่และบุคลากร สำหรับค่าใช้จ่ายนายหน้าและค่าใช้จ่ายอื่นเข้าซื้อ มีการเติบโตขึ้นร้อยละ 56.8 ซึ่งแปรผันตามยอดธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ของบริษัทที่เติบโตขึ้นอย่างมากตามที่ได้กล่าวมาแล้ว ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัย/ประกันชีวิต เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 271 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 206.9 สำหรับงวด 9 เดือนของปี 2548 ค่าใช้จ่ายที่มีโชคเบี่ยมีจำนวน 5,465 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1,896 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 53.1 สำหรับค่าใช้จ่ายนายหน้าและค่าใช้จ่ายอื่นเข้าซื้อเพิ่มขึ้น 229 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 38.6 ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเพิ่มขึ้นร้อยละ 47.6 และ 34.1 ตามลำดับ โดยมีจำนวนพนักงานทั้งกลุ่มขนาดที่เพิ่มจากงวดเดียวกันของปีก่อนจากจำนวน 3,187 คน เป็น 4,066 คนหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 27.6 ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัย/ประกันชีวิต เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 632 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 181.1 ทั้งนี้เนื่องจากในขณะนี้ในช่วงที่บริษัทและบริษัทย่อยมีการขยายตัวอย่างมากเพื่อรองรับการเติบโตในอนาคตของธุรกิจ

2. ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์รวม

(หน่วย : ล้านบาท)

	30 ก.ย. 48	31 ธ.ค.47	เปลี่ยนแปลงจากสิ้นปี 47	
			เพิ่ม (ลด)	ร้อยละ
หลักทรัพย์ซื้อ โดยมีสัญญาขายคืน	16,300	10,600	5,700	53.8
เงินลงทุน-สุทธิ	35,003	40,274	(5,271)	(13.1)
เงินให้สินเชื่อ	150,141	130,187	19,954	15.3
รวมสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ (Earning assets)	201,444	181,061	20,383	11.3
สินทรัพย์อื่น	7,522	3,983	3,539	88.9
รวมสินทรัพย์ (Total assets)	208,966	185,044	23,922	12.9

● สินทรัพย์

บริษัทและบริษัทย่อยมีการเติบโตของสินทรัพย์เพิ่มจาก 185,044 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2547 เป็น 208,966 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2548 หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.9 โดยประกอบด้วยรายการหลัก คือ เงินให้กู้ยืมลูกหนี้และดอกเบี้ยค้างรับ สุทธิ เท่ากับ 142,410 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 68.1 ของสินทรัพย์รวม และเงินลงทุนสุทธิเท่ากับ 35,003 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16.8 ของสินทรัพย์รวม โดยมีรายละเอียดดังนี้

- ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2548 ยอดลูกหนี้สินเชื่อเช่าซื้อมีจำนวน 109,042 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 72.6 ของยอดเงินให้กู้ยืมทั้งหมด และเมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ที่เท่ากับ 81,518 ล้านบาท ยอดลูกหนี้สินเชื่อเช่าซื้อเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 33.8 และสำหรับยอดสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ที่ปล่อยใหม่ในไตรมาสที่ 3 ปี 2548 มีจำนวน 15,909 ล้านบาท เปรียบเทียบกับจำนวน 12,024 ล้านบาท ในงวดเดียวกันของปีก่อน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 32.3 และยอดรวมจำนวนรถยนต์ที่บริษัทและบริษัทย่อย ให้สินเชื่อเช่าซื้อ ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ของปี 2548 เป็นจำนวนถึง 383,450 คัน โดยเพิ่มจากสิ้นปีที่แล้ว 86,262 คัน และเพิ่มจากสิ้นไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 116,984 คัน ยังผลให้รายได้ดอกเบี้ยสินเชื่อเช่าซื้อของบริษัทและบริษัทย่อย ในไตรมาสที่ 3 ของปีนี้ เพิ่มขึ้นอย่างมาก
- เงินลงทุนสุทธิ ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2548 มีจำนวนทั้งสิ้น 35,003 ล้านบาท ต่ำกว่ายอด ณ สิ้นปี 2547 จำนวน 5,271 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 13.1 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการลดลงของเงินลงทุนในตราสารหนี้จากจำนวน 27,643 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2547 เหลือ 23,259 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 15.9 ทั้งนี้เป็นไปตามนโยบายของบริษัทที่จะขายเงินลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้เอกชนต่างๆ ออกไป เพื่อลดความเสี่ยงจากความผันผวนในอัตราดอกเบี้ยของตราสารหนี้ดังกล่าว ซึ่งบริษัทได้ดำเนินการอย่างต่อเนื่องมาตั้งแต่ปลายปี 2546 โดยรายละเอียดเงินลงทุนใหม่แบ่งได้ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

	30 กันยายน 48	สัดส่วน	31 ธันวาคม 47	สัดส่วน
1) ตราสารหนี้ *(พันธบัตรและหุ้นกู้เอกชน)	23,259	66.5%	27,643	68.6%
2) ตราสารทุน	9,947	28.4%	10,535	26.2%
3) เงินลงทุนในลูกหนี้ที่รับโอน	1,797	5.1%	2,096	5.2%
รวมเงินลงทุนทั้งหมด	35,003	100.0%	40,274	100.0%

* ประกอบด้วยตัวเงินคลังและพันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย ร้อยละ 21.8 พันธบัตรรัฐบาล (อายุน้อยกว่า 5 ปี) ร้อยละ 21.1 พันธบัตรรัฐบาล (อายุมากกว่า 5 ปี) ร้อยละ 49.3 และหุ้นกู้เอกชน ร้อยละ 7.8 ของยอดเงินลงทุนในตราสารหนี้ทั้งหมด

- ทรัพย์สินรอการขายสุทธิ ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2548 มีจำนวนทั้งสิ้น 7,535 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2547 จำนวน 246 ล้านบาท เนื่องจากการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ (ดีโอนชำระหนี้) และการประมูลซื้อจากการขายทอดตลาด ทั้งนี้ในไตรมาสที่ 3 ของปี 2548 บริษัทและบริษัทย่อย มีกำไรจากทรัพย์สินรอการขายเป็นจำนวน 33 ล้านบาท สำหรับงวด 9 เดือนของปี 2548 มีกำไรจากทรัพย์สินรอการขายเป็นจำนวน 161 ล้านบาท และมีสำรองเพื่อครอบคลุมความเสี่ยงใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นแก่ทรัพย์สินดังกล่าวจำนวน 702 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2547 จำนวน 43 ล้านบาท

- หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

(หน่วย : ล้านบาท)

	30 ก.ย. 48	31 ธ.ค. 47	เปลี่ยนแปลงจากสิ้นปี 47	
			เพิ่ม (ลด)	ร้อยละ
จากประชาชน	141,644	133,195	8,449	6.3
จากสถาบันการเงิน	25,696	17,372	8,324	47.9
จากต่างประเทศ	56	87	(31)	(35.6)
หุ้นกู้และตราสารหนี้อื่น ๆ	7,522	7,556	(34)	(0.4)
รวมเงินกู้ยืมและเงินรับฝาก	174,918	158,210	16,708	10.6
หนี้สินอื่น ๆ	11,093	5,340	5,753	107.7
รวมหนี้สิน	186,011	163,550	22,461	13.7
ส่วนของผู้ถือหุ้น	22,955	21,494	1,461	6.8
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	208,966	185,044	23,922	12.9

สำหรับแหล่งเงินทุนที่สำคัญของบริษัทและบริษัทย่อยนั้นมาจากการกู้ยืมและเงินรับฝากซึ่งเป็นรายการปกติของธุรกิจสถาบันการเงิน โดยที่ผ่านมามีอัตราการขยายตัวอย่างต่อเนื่องทุกปี ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ของปี 2548 บริษัทและบริษัทย่อยมียอด

เงินกู้ยืมและเงินรับฝากจำนวน 174,918 ล้านบาท หรือ เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.6 จากสิ้นปี 2547 ซึ่งเงินรับฝากจากประชาชนและเงินกู้ยืมที่เพิ่มขึ้นเป็นแหล่งเงินทุนที่สำคัญที่สนับสนุนการเติบโตอย่างมากของสินเชื่อเช่าซื้อ

ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ของปี 2548 บริษัทและบริษัทย่อยยังมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 22,955 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.8 จากจำนวน 21,494 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2547 ซึ่งเป็นผลมาจากผลกำไรจากการดำเนินงานของบริษัท และบริษัทในเครือ สำหรับอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงเฉพาะบริษัท ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ของปี 2548 เท่ากับร้อยละ 11.87 ซึ่งสูงกว่าอัตราขั้นต่ำที่ธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนดไว้ที่ร้อยละ 8.0

คุณภาพของสินทรัพย์

เงินให้กู้ยืมลูกหนี้และดอกเบี้ยค้างรับของบริษัทและบริษัทย่อย ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2548 เพิ่มขึ้นจาก 129,944 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2547 เป็น 150,191 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.6 โดยรายละเอียดของเงินให้กู้ยืม ณ ไตรมาสที่ 3 ปี 2548 มีดังนี้

- ยอดเงินให้กู้ยืม ลูกหนี้และดอกเบี้ยค้างรับ สามารถแบ่งแยกตามประเภทธุรกิจได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	30 กันยายน 48	สัดส่วน	31 ธันวาคม 47	สัดส่วน
1) การผลิตและพาณิชย์	7,184	4.8%	7,138	5.5%
2) อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	5,545	3.7%	5,008	3.9%
3) สาธารณูปโภคและบริการ	10,330	6.9%	10,701	8.2%
4) สินเชื่อรายย่อย				
4.1 เช่าซื้อ	109,042	72.6%	88,874	68.4%
4.2 เลหะ	11,164	7.4%	11,824	9.1%
5) อื่นๆ	7,433	4.9%	7,103	5.5%
หัก กำไรจากการโอนขายเงินให้กู้ยืมระหว่างกัน	(507)	(0.3)%	(704)	(0.6)%
รวม	150,191	100.0%	129,944	100.0%

- หนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL)

บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2548 เท่ากับ 11,995 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 8.0 ของเงินให้กู้ยืมและลูกหนี้รวมของบริษัทและบริษัทย่อย โดยหนี้ที่หยุดรับรู้รายได้ของบริษัทและบริษัทย่อย แยกตามประเภทสินเชื่อได้ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

	30 กันยายน 48	%ต่อสินเชื่อกลุ่ม	31 ธันวาคม 47	%ต่อสินเชื่อกลุ่ม
เช่าซื้อ	1,355	0.9%	1,054	0.8%
อื่นๆ*	10,640	7.1%	10,102	7.8%
รวม	11,995	8.0%	11,156	8.6%

*ส่วนใหญ่เป็นหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) ของบริษัทบริหารสินทรัพย์

สำหรับยอดหนี้ที่หยุดรับรู้รายได้ของบริษัทในกลุ่มธนาคาร แยกตามบริษัทและเปรียบเทียบกับยอดสินเชื่อรวมของทั้งกลุ่มธนาคาร มีดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

	30 กันยายน 48	%ต่อสินเชื่อกลุ่ม	31 ธันวาคม 47	%ต่อสินเชื่อกลุ่ม
บมจ.เงินทุน ธนาคาร	1,749	1.1%	1,409	1.1%
บมจ.ธนาคาร ธนาคาร	3,802	2.5%	2,622	2.0%
บมจ.หลักทรัพย์ ธนาคาร	426	0.3%	435	0.3%
บจ.บริหารสินทรัพย์ เอ็นเอฟเอส	5,360	3.6%	5,944	4.6%
บจ.บริหารสินทรัพย์ แม็กซ์	598	0.4%	658	0.5%
อื่นๆ	60	0.1%	88	0.1%
รวม	11,995	8.0%	11,156	8.6%

คำสำรองเพื่อหนี้สงสัยจะสูญ

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

ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2548 บริษัทมียอดสำรองค่าเพื่อหนี้สงสัยจะสูญ รวมทั้งสิ้น 3,696 ล้านบาท แบ่งเป็นยอดสำรองหนี้สูญเฉพาะรายสำหรับหนี้จัดชั้นตามเกณฑ์ของธนาคารแห่งประเทศไทยจำนวน 1,802 ล้านบาท และเป็นสำรองฯ ที่สูงกว่าเกณฑ์ของธนาคารแห่งประเทศไทย จำนวน 1,894 ล้านบาท ดังนั้นการตั้งสำรองหนี้สูญของบริษัทจะสูงกว่าเกณฑ์ของธนาคารแห่งประเทศไทยเป็นจำนวนมาก อันเป็นนโยบายในการตั้งสำรองอย่างระมัดระวัง และเป็นการปกป้องความเสี่ยงในทุกด้านที่จะไม่ให้มีผลกระทบต่อการดำเนินงานอย่างรุนแรง อันจะเป็นการสร้างเสถียรภาพของผลประกอบการของบริษัทในระยะยาว

เงินให้กู้ยืมลูกหนี้และดอกเบี้ยค้างรับของบริษัท ณ 30 กันยายน 2548

(หน่วย : ล้านบาท)

	มูลหนี้		ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ		
	ล้านบาท	ร้อยละ	ตามเกณฑ์ ธปท.	ส่วนเพิ่ม	รวม
จัดชั้นปกติ	93,929	89.9	799	1,598	2,397
จัดชั้นกล่าวถึงเป็นพิเศษ	8,748	8.4	174	-	174
จัดชั้นต่ำกว่ามาตรฐาน	558	0.5	107	-	107
จัดชั้นสงสัย	370	0.4	173	-	173
จัดชั้นสงสัยจะสูญ	822	0.8	549	-	549
รวมมูลหนี้	104,427	100.0			
รวมสำรองเฉพาะราย			1,802	1,598	3,400
สำรองหนี้สูญทั่วไป			-	296	296
รวมสำรองหนี้สูญทั้งหมด			1,802	1,894	3,696

หมายเหตุ มูลหนี้ของลูกหนี้จัดชั้นปกติและจัดชั้นกล่าวถึงเป็นพิเศษ ไม่รวมดอกเบี้ยค้างรับ

สำหรับบริษัทและบริษัทย่อยมียอดสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ รวมทั้งสิ้น 7,430 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2547 จำนวน 214 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.8 แบ่งเป็นสำรองหนี้สูญเฉพาะราย 4,877 ล้านบาท และสำรองเพื่อความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตเท่ากับ 2,553 ล้านบาท

ตารางแสดงยอดค่าเผื่อสำรองหนี้สงสัยจะสูญของบริษัทและบริษัทย่อย แยกตามประเภทสินเชื่อ ได้ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

	30 กันยายน 48	%ต่อ NPL	31 ธันวาคม 47	%ต่อ NPL
เช่าซื้อ	1,941	143.2%	1,473	139.8%
อื่นๆ	2,936	27.6%	3,372	33.4%
สำรองเพื่อความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต	2,553	-	2,799	-
รวม	7,430	61.9%	7,644	68.5%

สำหรับยอดค่าเพื่อสำรองหนี้สงสัยจะสูญของบริษัทในกลุ่มธนาคาร มียอดรวมทั้งสิ้น 7,430 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 61.9 โดยแยกตามบริษัท ได้ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

	30 กันยายน 48	%ต่อ NPL	31 ธันวาคม 47	%ต่อ NPL
บมจ.เงินทุน ธนาคาร	3,696	211.3%	3,589	254.7%
บมจ.ธนาคาร ธนาคาร	1,355	35.6%	1,104	42.1%
บมจ.หลักทรัพย์ ธนาคาร	434	101.9%	434	99.8%
บจ.บริหารสินทรัพย์ เอ็นเอฟเอส	1,696	31.6%	2,233	37.6%
บจ.บริหารสินทรัพย์ แม็กซ์	178	29.8%	188	28.6%
อื่นๆ	71	118.3%	96	109.1%
รวม	7,430	61.9%	7,644	68.5%

ค่าเพื่อสำรองหนี้สงสัยจะสูญของธนาคาร ธนาคาร จำนวน 1,355 ล้านบาท เป็นสำรองหนี้สูญเฉพาะราย จำนวน 1,239 ล้านบาท และ สำรองหนี้สูญทั่วไป จำนวน 116 ล้านบาท

ผลการดำเนินงานของบริษัทย่อย

(หน่วย: ล้านบาท)

บริษัทย่อย	สัดส่วนการถือ หุ้นโดยตรง	งวด 9 เดือน ปี 2548	งวด 9 เดือน ปี 2547	ไตรมาสที่ 3 ปี 2548	ไตรมาสที่ 3 ปี 2547
บมจ.ธนาคาร ธนาคาร	98.9%	179.6	395.1	(85.9)	143.9
บมจ.หลักทรัพย์ ธนาคาร	100.0%	76.7	242.4	11.0	44.5
บลจ. ธนาคาร	75.0%	20.1	54.3	12.3	17.7
บจ. ธนาคารประกันภัย	70.0%	40.7	50.9	40.1	16.0
บจ. ธนาคารประกันชีวิต	100.0%	66.8	(33.6)	40.0	(46.1)
บจ. บริหารสินทรัพย์ เอ็นเอฟเอส	100.0%	444.3	321.1	133.8	16.7
บจ. บริหารสินทรัพย์ แม็กซ์	58.5%	38.2	96.4	30.3	89.6

การบริหารความเสี่ยงและปัจจัยความเสี่ยง

บริษัท มีการบริหารความเสี่ยงอย่างเป็นระบบ โดยมีนโยบายและแนวทางในการบริหารความเสี่ยงที่ได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัท มีหน่วยงานที่ดูแลรับผิดชอบด้านบริหารความเสี่ยงคอยควบคุมดูแลเป็นประจำอย่างต่อเนื่อง มีเครื่องมือที่ใช้ในการวัดค่าความเสี่ยงในด้านต่างๆ และทำการวิเคราะห์ความเสี่ยงในแต่ละด้าน อันได้แก่ ความเสี่ยงด้านเครดิต ความเสี่ยงจากความสัมพันธ์ของราคาตลาด ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย ความเสี่ยงจากการดำเนินงาน เป็นต้น เพื่อคำนวณวัดค่าความเสี่ยงต่างๆ และมีการกำหนดเพดานความเสี่ยง (Risk Limit) และสัญญาณเตือนภัย (Warning Signal) ให้ผู้ปฏิบัติงานดำเนินการไม่ให้ค่าความเสี่ยงเกินกว่าระดับเพดานความเสี่ยงที่กำหนด โดยคณะกรรมการบริหาร และคณะกรรมการบริษัท จะทำการติดตามผลการดำเนินงานในด้านการบริหารความเสี่ยงเป็นประจำทุกเดือน

ในไตรมาสที่ 3 ของปี 2548 ธุรกิจเข้าซื้อของบริษัทมีการขยายตัวอย่างมากขณะที่สภาพคล่องส่วนเกินลดลง ถึงกระนั้นก็ตามเนื่องจากบริษัทมีแหล่งเงินทุนระยะยาวจึงทำให้ความเสี่ยงด้านสภาพคล่องในปี 2548 อยู่ในเกณฑ์ที่น่าพอใจ นอกจากนี้ อัตราดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มที่จะปรับตัวสูงขึ้นส่งผลให้ตลาดเงินมีความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยซึ่งอาจก่อให้เกิดความเสี่ยงจากราคาของเงินลงทุนในตราสารประเภทพันธบัตรและหุ้นกู้เพิ่มขึ้น บริษัทจึงได้ปรับพอร์ตการลงทุนเพื่อให้สอดคล้องกับแนวโน้มการขึ้นอัตราดอกเบี้ย

อย่างไรก็ตาม ถึงแม้ความเสี่ยงแต่ละด้านจะปรับตัวสูงขึ้นจากปริมาณธุรกรรมที่เติบโตขึ้นอย่างรวดเร็ว แต่ความเสี่ยงโดยรวมของบริษัทยังคงอยู่ภายใต้ระดับเพดานความเสี่ยงที่กำหนดโดยบริษัทยังมีเงินกองทุนหลังจัดสรรความเสี่ยงดังกล่าวในปริมาณที่มากเพียงพอที่จะรองรับการขยายตัวของธุรกิจในอนาคตตามเป้าหมายที่วางไว้