

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## สำหรับงวดปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553

(รายงานฉบับนี้เป็นคำอธิบายการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในงบการเงินรวมที่ยังไม่ได้ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต)

## ภาวะตลาดเงินตลาดทุน

ปี 2553 เศรษฐกิจภายในประเทศฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง เป็นผลจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ การขยายตัวของภาคการส่งออก และภาคการบริโภคภายในประเทศที่ขยายตัวต่อเนื่อง ธนาคารแห่งประเทศไทยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 3 ครั้ง (Repo-1 วัน) จากร้อยละ 1.25 ณ สิ้นปี 2552 เป็นร้อยละ 1.50 และ 1.75 ในระหว่างไตรมาส 3 ปี 2553 และปรับเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 2.00 ในไตรมาส 4 ปี 2553 ตามภาวะเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อที่ขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ส่วนอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก 3 เดือนเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 5 แห่งปรับเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 0.71 เป็นร้อยละ 1.13 ณ สิ้นปี 2553 อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี (MLR) ของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 5 แห่ง เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 5.94 เป็นร้อยละ 6.20 ณ สิ้นปี 2553

ในปี 2553 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการฟื้นตัวภาวะเศรษฐกิจในประเทศ และเหตุการณ์ความไม่สงบทางการเมืองที่คลี่คลายในทางที่ดีขึ้น โดยดัชนีตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปีที่แล้วมาปิดที่ระดับ 1,032.76 จุด เพิ่มขึ้น 298.22 จุด ส่วนมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเพิ่มขึ้นอย่างมากจาก 17,852.52 ล้านบาท มาอยู่ที่ 28,668.95 ล้านบาท เป็นผลจากการฟื้นคืนความเชื่อมั่นของนักลงทุนทั้งในประเทศ ประกอบกับแรงซื้อของนักลงทุนต่างชาติที่เข้ามาเป็นจำนวนมาก

## ผลการดำเนินงานรวมของกลุ่มทีสโก้

## บทวิเคราะห์ของฝ่ายบริหารเป็นการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานรวมและฐานะทางการเงินรวมของปี 2553 กับปี 2552

บริษัท ทีสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) มีกำไรสุทธิจากผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการในปี 2553 จำนวน 1,855.46 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากรายได้เงินปันผลและค่าธรรมเนียมบริการจากบริษัทย่อยในกลุ่ม แต่เนื่องจากบริษัท ทีสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) และไม่มีการประกอบธุรกิจหลักอื่นใด ดังนั้น ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินที่ใช้ในการวิเคราะห์ จึงเป็นงบการเงินรวมของกลุ่มทีสโก้ ซึ่งประกอบด้วย กลุ่มธุรกิจหลัก 2 กลุ่ม คือ กลุ่มธุรกิจธนาคารพาณิชย์และกลุ่มธุรกิจหลักทรัพย์

กลุ่มทีสโก้มีผลกำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในปี 2553 จำนวน 2,902.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 897.72 ล้านบาท (ร้อยละ 44.8) เมื่อเทียบกับปี 2552 เป็นผลจากรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 20.5 ตามการขยายตัวของสินเชื่อในทุกภาคส่วนซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 32.2 และความสามารถในการรักษาส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยของเงินให้สินเชื่อให้อยู่ในระดับ

เดียวกับปี 2552 ที่ร้อยละ 5.0 ในขณะที่รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ยอยู่ที่ 3,876.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,003.41 ล้านบาท (ร้อยละ 34.9) จากการเพิ่มขึ้นของรายได้ที่มีโชดดอกเบี้ยจากธุรกิจธนาคารพาณิชย์ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 28.5 ตามการเติบโตอย่างต่อเนื่องของธุรกิจสินเชื่อ ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน ในการจำหน่ายหุ้นธนาคารนครหลวงไทย จำกัด (มหาชน) และผลกำไรจากการขายทรัพย์สินรอการขายจำนวน 129.39 ล้านบาท นอกจากนี้ รายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นร้อยละ 29.2 และมีกำไรจากเงินลงทุนจำนวน 210.01 ล้านบาท เนื่องจากสภาวะตลาดหุ้นที่ปรับตัวดีขึ้น เมื่อเทียบกับปี 2552 ในขณะเดียวกัน รายได้ค่าธรรมเนียมพื้นฐานธุรกิจจัดการกองทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.2 ตามการขยายตัวของสินทรัพย์ภายใต้การบริหาร ทั้งนี้ กลุ่มทีสโก้มีกำไรสุทธิภายหลังหักส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยคิดเป็นจำนวน 2,888.25 ล้านบาท

กำไรต่อหุ้นปรับลด (Diluted earnings per share) สำหรับปี 2553 เท่ากับ 3.97 บาท เทียบกับกำไรต่อหุ้นปรับลดจำนวน 2.62 บาทในปี 2552 ส่วนอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นเฉลี่ยสำหรับปี 2553 เท่ากับร้อยละ 21.2 เทียบกับปี 2552 ที่ร้อยละ 16.7

#### รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิ

ในปี 2553 รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิ มีจำนวน 7,204.67 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,223.77 ล้านบาท (ร้อยละ 20.5) จากปีก่อน โดยที่รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล มีจำนวน 9,519.94 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,047.28 ล้านบาท (ร้อยละ 12.4) จากการขยายตัวของพอร์ตสินเชื่อ ในขณะที่ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลดลง 176.49 ล้านบาท (ร้อยละ 7.1) เป็น 2,315.27 ล้านบาท ตามภาวะอัตราดอกเบี้ยในตลาด และการเพิ่มขึ้นของฐานเงินฝากลูกค้ารายย่อย

ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยของเงินให้สินเชื่อให้อยู่ในระดับเดียวกับปี 2552 ที่ร้อยละ 5.0 จากความสามารถในการปรับสัดส่วนของสินทรัพย์ และหนี้สิน ให้สอดคล้องกับภาวะอัตราดอกเบี้ย และการเติบโตอย่างต่อเนื่องของฐานลูกค้าเงินฝากรายย่อย สำหรับรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุติก่อนหักหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญของปี 2553 มีจำนวน 11,081.14 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,227.18 ล้านบาท (ร้อยละ 25.2) เมื่อเทียบกับปี 2552 ที่ 8,853.96 ล้านบาท

#### รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย

กลุ่มทีสโก้มีรายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย จำนวน 3,876.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีที่แล้วจำนวน 1,003.41 ล้านบาท (ร้อยละ 34.9) เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ที่มีโชดดอกเบี้ยจากธุรกิจธนาคารพาณิชย์จำนวน 462.32 ล้านบาท (ร้อยละ 28.5) เนื่องมาจากการเติบโตอย่างต่อเนื่องของธุรกิจสินเชื่อ ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น 159.55 ล้านบาท (ร้อยละ 29.2) เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และรายได้ค่าธรรมเนียมพื้นฐานจากธุรกิจจัดการกองทุนเพิ่มขึ้น 99.99 ล้านบาท (ร้อยละ 20.2) เมื่อเทียบกับปีก่อนที่ 495.43 ล้านบาท ตามการขยายตัวของสินทรัพย์ภายใต้การ จัดการ นอกจากนี้ กลุ่มทีสโก้มีกำไรจากเงินลงทุนจำนวน 210.01 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอย่างมากเมื่อเทียบกับปี 2552 ที่มีกำไรจากการลงทุนจำนวน 9.54 ล้านบาท

### ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ในปี 2553 ค่าใช้จ่ายที่มีใช้ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าจำนวน 528.21 ล้านบาท (ร้อยละ 11.8) เป็น 4,989.10 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายที่ผันแปรตามรายได้ที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้ปรับตัวดีขึ้นจากร้อยละ 45.4 ในปี 2552 เป็นร้อยละ 45.0

### ค่าใช้จ่ายสำรองทั่วไป

ในปี 2553 คุณภาพของสินทรัพย์ที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างมาก เห็นได้จากระดับ NPL ที่ปรับตัวลดลงจากร้อยละ 2.5 ณ สิ้นปี 2552 มาเป็นร้อยละ 1.8 ณ สิ้นปี 2553 อย่างไรก็ตาม กลุ่มทีสโก้คำนึงถึงความผันผวนของปัจจัยเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต จึงได้ตั้งสำรองสำหรับพอร์ตสินเชื่อจำนวน 1,933.40 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.5 ของยอดสินเชื่อเฉลี่ย ส่งผลให้กลุ่มทีสโก้มียอดสำรองส่วนเกินเมื่อเทียบกับเกณฑ์ขั้นต่ำตามประมาณการความสูญเสียที่น่าจะเกิดขึ้นในอีก 12 เดือนข้างหน้าสำหรับปี 2553 จำนวน 1,622.98 ล้านบาท โดยกลุ่มทีสโก้มียอดสำรองทั่วไปรวมทั้งสิ้น 2,350.83 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2553

### ภาษีเงินได้นิติบุคคล

กลุ่มทีสโก้มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับ ปี 2553 จำนวน 1,256.16 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 30.2 เทียบกับอัตราร้อยละ 29.5 ในปี 2552

## ฐานะการเงินของกลุ่มทีสโก้

บทวิเคราะห์ฐานะการเงินของกลุ่มทีสโก้ เป็นการเปรียบเทียบข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 กับข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552

### **สินทรัพย์**

สินทรัพย์รวมของกลุ่มทีสโก้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 มีจำนวน 171,407.54 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีที่แล้ว 32,603.19 ล้านบาทหรือร้อยละ 23.5 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินให้สินเชื่อที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 32.2 จาก 113,232.98 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2552 เป็น 149,730.80 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการเติบโตอย่างแข็งแกร่งของสินเชื่อในทุกภาคส่วน

### **หนี้สิน**

หนี้สินรวมของกลุ่มทีสโก้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 เพิ่มขึ้น 30,264.69 ล้านบาท (ร้อยละ 24.0) จาก 126,285.64 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2552 มาเป็น 156,550.32 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 10,030.65 ล้านบาท (ร้อยละ 184.7) เพื่อระดมเงินฝากระยะยาวเพิ่มเติมในภาวะอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น โดยสัดส่วนหนี้สินของกลุ่มทีสโก้ประกอบด้วยเงินฝากซึ่งรวมเงินกู้ยืมระยะสั้นร้อยละ 79.1 รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงินร้อยละ 6.9 เงินกู้ยืมระยะยาวร้อยละ 9.9 และ อื่น ๆ ร้อยละ 4.1 นอกจากนี้ ธนาคารทีสโก้ได้ออกหุ้นกู้ด้อยสิทธิ (Subordinated debenture) ในระหว่างปี 2553 เป็นจำนวนทั้งสิ้น 2,000 ล้านบาท ซึ่งนับเป็นเงินกองทุนชั้นที่ 2 โดยจะครบกำหนดไถ่ถอนในปี 2563

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นและกำไรที่ยังไม่ได้จัดสรรมีจำนวน 14,857.22 ล้านบาท และ 6,235.41 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2552 จำนวน 2,338.51 ล้านบาท (ร้อยละ 18.7) และ 1,892.97 ล้านบาท (ร้อยละ 43.6) ตามลำดับ ตามผลกำไรที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง สำหรับมูลค่าตามบัญชีของกลุ่ม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 เท่ากับ 20.41 บาทต่อหุ้น เพิ่มขึ้นจาก 17.22 บาทต่อหุ้น ทั้งนี้ กลุ่มทีสโก้มีหุ้นที่ออกและชำระแล้วจำนวน 727.91 ล้านหุ้น แบ่งเป็นเป็นหุ้นสามัญจำนวน 727.87 ล้านหุ้น และหุ้นบุริมสิทธิจำนวน 0.04 ล้านหุ้น

## การดำเนินงานของกลุ่มทีสโก้

### (1) ธุรกิจธนาคารพาณิชย์

#### เงินให้สินเชื่อ

เงินให้สินเชื่อของกลุ่มทีสโก้ ณ สิ้นปี 2553 มีจำนวน 149,730.80 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 36,497.82 ล้านบาท (ร้อยละ 32.2) จากสิ้นปี 2552 ตามการเติบโตของสินเชื่อในทุกภาคส่วน ทั้งนี้ สัดส่วนเงินให้สินเชื่อของทั้งกลุ่ม แบ่งออกเป็น สินเชื่อรายย่อยร้อยละ 71.8 สินเชื่อธุรกิจร้อยละ 15.0 สินเชื่อธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมร้อยละ 6.3 และสินเชื่ออื่นๆ ร้อยละ 6.9

**สินเชื่อรายย่อย** ประกอบด้วย สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ รถจักรยานยนต์และอื่นๆ ร้อยละ 98.7 และสินเชื่อเพื่อการเคหะ ร้อยละ 1.3 โดยมูลค่าของสินเชื่อเช่าซื้อที่มีจำนวน 106,047.24 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19,450.85 ล้านบาท (ร้อยละ 22.5) เมื่อเทียบกับปี 2552 ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากความสำเร็จในการขยายธุรกิจสินเชื่อรถยนต์ในเครือ ฟอर्ड มาสด้า และเซฟโรเล็ต โดยสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ที่อนุมัติใหม่มีจำนวน 57,101.43 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15,126.17 ล้านบาท (ร้อยละ 36.0) เมื่อเทียบกับปี 2552 ในขณะที่ยอดขายรถยนต์ใหม่ภายในประเทศงวด 11 เดือนแรกของปี 2553 อยู่ที่ 707,235 คัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 48.3 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 476,787 คัน และอัตราการปรับมาตรฐานให้สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ใหม่ของกลุ่มทีสโก้ต่อปริมาณการจำหน่ายรถยนต์ใหม่เฉลี่ย (Penetration Rate) ใน 11 เดือนแรกของปี 2553 อยู่ที่ร้อยละ 11.3 ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับอัตราเฉลี่ยที่ร้อยละ 12.0 ในปี 2552

**สินเชื่อธุรกิจ** ของกลุ่มทีสโก้มี 22,431.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอย่างมาก จำนวน 7,552.79 ล้านบาท (ร้อยละ 50.8) จากสิ้นปี 2552 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อในกลุ่มอุตสาหกรรมสาธารณูปโภคและการบริการ และการผลิตและการพาณิชย์

**สินเชื่อธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม** มีจำนวน 9,425.41 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,755.83 ล้านบาท (ร้อยละ 101.8) จากสิ้นปี 2552 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อเพื่อผู้จำหน่ายรถยนต์ และสินเชื่อในกลุ่มธุรกิจโลจิสติกส์

**สินเชื่ออื่นๆ** ของกลุ่มทีสโก้มีมูลค่า 10,404.29 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีที่แล้วร้อยละ 85.4 หรือ 4,791.89 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อธุรกิจอื่นๆ (อ้างอิงตามนิยามสินเชื่อของธนาคารแห่งประเทศไทย) นอกจากนี้ สินเชื่อจำนำทะเบียนรถยนต์ (TISCO Auto Cash) เพิ่มขึ้นอย่างมาก จำนวน 2,744.18 ล้านบาท (ร้อยละ 104.6) จาก 2,624.24 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2552 เป็น 5,368.42 ล้านบาท

## เงินฝากรวม

เงินฝากรวมมีจำนวน 123,849.04 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 13,341.62 ล้านบาท (ร้อยละ 12.1) จากสิ้นปี 2552 ในขณะเดียวกัน สัดส่วนเงินฝากประเภทเงินฝากออมทรัพย์และเพื่อเรียกตอยอดเงินฝากรวมอยู่ในระดับที่สูงที่ร้อยละ 24.7 นอกจากนี้ สัดส่วนจำนวนเงินฝากรายย่อยที่มียอดเงินฝากไม่เกิน 10 ล้านบาทต่อเงินฝากรวมแบ่งตามรายชื่อลูกค้า ณ สิ้นปี 2553 อยู่ในระดับสูงที่ร้อยละ 23.3 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2552 ที่ร้อยละ 21.9

## สินเชื่อต่อคุณภาพและค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ

ในปี 2553 กลุ่มทีเอสไอสามารถลดอัตราส่วนหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวมของกลุ่มทีเอสไอจากร้อยละ 2.5 ณ สิ้นปี 2552 เป็นร้อยละ 1.8 ด้วยการบริหารจัดการสินเชื่อต่อคุณภาพอย่างมีประสิทธิภาพผ่านเครื่องมือการบริหารความเสี่ยงอันทันสมัย และมีการติดตามชำระหนี้ ปรับปรุงโครงสร้างหนี้ และตัดจำหน่ายหนี้สูญที่รัดกุม โดยมีหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของสินเชื่อรายย่อยในอัตราร้อยละ 1.5 หนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของสินเชื่อธุรกิจในอัตราร้อยละ 2.4 และหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของสินเชื่อธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในอัตราร้อยละ 0.8 ทั้งนี้ หนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ทั้งหมดมีจำนวน 2,654.08 ล้านบาท ลดลง 152.49 ล้านบาท (ร้อยละ 5.4) แบ่งเป็นของธนาคารจำนวน 2,359.00 ล้านบาท และบริษัทย่อยอื่นจำนวน 295.08 ล้านบาท

กลุ่มทีเอสไอใช้วิธีการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสำหรับพอร์ตสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ ตามหลักเกณฑ์ Basel II ด้วยวิธี Collective Approach ซึ่งจะตั้งสำรองตามประมาณค่าความสูญเสียที่น่าจะเกิดขึ้นในอนาคตอีก 12 เดือนข้างหน้า (Expected Loss) จากพอร์ตสินเชื่อดังกล่าว โดยใช้ข้อมูลสถิติหนี้เสียของพอร์ตสินเชื่อในอดีตประกอบกับการปรับปรุงข้อมูลให้เข้ากับสถานการณ์ล่าสุดในปัจจุบัน โดยกลุ่มทีเอสไอมียอดสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญและค่าเผื่อการปรับมูลค่าจากการปรับโครงสร้างหนี้ทั้งสิ้นจำนวน 4,162.02 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 156.8 ของยอดหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ โดยเงินสำรองเป็นส่วนของธนาคารจำนวน 3,859.41 ล้านบาท ซึ่งสูงกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำของธนาคารแห่งประเทศไทยที่เท่ากับ 1,485.07 ล้านบาท ตามนโยบายการตั้งสำรองอย่างระมัดระวัง เพื่อเป็นการป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นต่อการดำเนินงาน ทั้งนี้ ยอดเงินสำรองแบ่งเป็นยอดสำรองหนี้สูญเฉพาะรายสำหรับหนี้จัดชั้นจำนวน 1,508.59 ล้านบาท และเป็นยอดสำรองหนี้สูญทั่วไปจำนวน 2,350.83 ล้านบาท

## (2) ธุรกิจหลักทรัพย์

ณ สิ้นปี 2553 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งของภาวะเศรษฐกิจในประเทศ ทั้งนี้ มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน ผ่าน บล. ทีเอสไอเท่ากับ 1,376.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 52.5 เมื่อเทียบกับปีก่อน ตามปริมาณการซื้อขายในตลาดที่เพิ่มสูงขึ้น ส่วนแบ่งตลาดเฉลี่ยของบล.ทีเอสไอ ลดลงจากร้อยละ 2.5 ณ สิ้นปี 2552 เป็นร้อยละ 2.4 โดยส่วนใหญ่เป็นการลดลงของส่วนแบ่งตลาดของลูกค้ารายย่อยและสถาบันต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 29.2 หรือ 159.55 ล้านบาท เป็น 706.28 ล้านบาทในปี 2553 ทั้งนี้ สัดส่วนมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของ บล. ทีเอสไอ ประกอบด้วยลูกค้าสถาบันต่างประเทศร้อยละ 19.2 ลูกค้าสถาบันในประเทศร้อยละ 31.4 และลูกค้ารายย่อยในประเทศร้อยละ 48.7 สำหรับรายได้ค่าธรรมเนียมจากธุรกิจพาณิชย์ ในปี 2553 อยู่ที่ 178.70 ล้านบาท

เทียบกับปีก่อนที่ 53.86 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากความสำเร็จในการเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน ในการจำหน่ายหุ้นธนาคารนครหลวงไทย จำกัด (มหาชน)

### (3) ธุรกิจจัดการกองทุน

ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2553 ภาวะตลาดโดยรวมของธุรกิจจัดการกองทุนเพิ่มขึ้นจากวันที่ 31 ธันวาคม 2552 จำนวน 245,229.52 ล้านบาท (ร้อยละ 10.2) โดย บลจ. ทีสโก้ มีสินทรัพย์ภายใต้การบริหาร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 จำนวน 137,014.95 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13,728.55 ล้านบาท (ร้อยละ 11.1) เมื่อเทียบกับสิ้นปีที่แล้ว และมีส่วนแบ่งตลาด ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2553 เป็นอันดับที่ 7 ซึ่งมีส่วนแบ่งตลาดเท่ากับร้อยละ 5.0 แบ่งเป็นกองทุนสำรองเลี้ยงชีพซึ่งมีส่วนแบ่งตลาดในธุรกิจกองทุนสำรองเลี้ยงชีพเป็นอันดับ 3 โดยมีส่วนแบ่งตลาดร้อยละ 13.4 สำหรับกองทุนส่วนบุคคลมีส่วนแบ่งตลาดมากเป็นอันดับที่ 2 มีส่วนแบ่งตลาดร้อยละ 15.0 และกองทุนรวมอยู่ที่อันดับที่ 16 มีส่วนแบ่งตลาดร้อยละ 0.9

รายได้ค่าธรรมเนียมพื้นฐานจากธุรกิจจัดการกองทุนในปี 2553 เท่ากับ 595.42 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 99.99 ล้านบาท (ร้อยละ 20.2) เมื่อเทียบกับปีก่อน ตามการขยายตัวของสินทรัพย์ภายใต้การบริหารและการออกกองทุนที่หลากหลายที่สอดคล้องกับความต้องการของตลาด นอกจากนี้ ค่าธรรมเนียมผันแปรจากผลประกอบการของกองทุนมีจำนวน 102.90 ล้านบาทซึ่งขยายตัวตามสถานะตลาดที่ปรับเพิ่มขึ้น ส่งผลให้รายได้ค่าธรรมเนียมโดยรวมของธุรกิจจัดการกองทุนเพิ่มขึ้นจาก 642.45 ล้านบาทในปี 2552 เป็น 698.31 ล้านบาท ทั้งนี้ มูลค่าสินทรัพย์ภายใต้การบริหารแบ่งเป็นสัดส่วนของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพร้อยละ 56.4 กองทุนส่วนบุคคลร้อยละ 30.7 และกองทุนรวมร้อยละ 12.9

### การบริหารความเสี่ยง

เงินกองทุนของกลุ่มทีสโก้ตามหลักเกณฑ์การดำรงเงินกองทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 มีจำนวนทั้งสิ้น 16,920.43 ล้านบาท ประกอบด้วยเงินกองทุนชั้นที่ 1 ชั้นที่ 2 และส่วนปรับปรุงเงินสำรอง ซึ่งเงินกองทุนของกลุ่มมีความเพียงพอเพื่อรองรับความเสี่ยงโดยรวมจำนวน 6,157.56 ล้านบาท ที่ประเมินจากแบบจำลองความเสี่ยงภายใน แสดงให้เห็นระดับเงินกองทุนส่วนเกินที่มีอยู่สูงถึง 10,762.87 ล้านบาทหรือร้อยละ 63.6 ของเงินกองทุนทั้งสิ้น ทั้งนี้ความต้องการใช้เงินทุนที่ประเมินจากแบบจำลองความเสี่ยงเพิ่มขึ้น 764.75 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 14.2 ตามการขยายตัวของธุรกิจที่เติบโตอย่างต่อเนื่องประกอบกับคุณภาพของสินเชื่อได้ปรับตัวดีขึ้นในรอบปีที่ผ่านมา

ความต้องการใช้เงินทุนโดยรวมของกลุ่มทีสโก้ที่ประเมินจากแบบจำลองภายในของกลุ่มประกอบด้วย เงินกองทุนที่ใช้รองรับความเสี่ยงด้านตลาดซึ่งลดลง 361.31 ล้านบาท จาก 1,501.81 ล้านบาท เป็น 1,123.07 ล้านบาท เป็นผลจากการลดลงของความเสี่ยงจากเงินลงทุนในหลักทรัพย์จดทะเบียน เนื่องจากการฟื้นตัวของตลาดหลักทรัพย์ในช่วงปี 2553 ในขณะที่เงินกองทุนที่ใช้รองรับความเสี่ยงด้านเครดิตเพิ่มขึ้น 892.05 ล้านบาท เป็น 4,036.15 ล้านบาท ตามการขยายตัวของสินเชื่อโดยรวม โดยเงินให้สินเชื่อรายย่อยซึ่งเป็นธุรกิจหลักมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่องโดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.0 จาก 88,072.22 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2552 มาอยู่ที่ 107,469.52 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2553 ประกอบกับคุณภาพของสินเชื่อได้ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องในระหว่างปี โดยอัตราส่วนหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของสินเชื่อรายย่อยได้ปรับตัวลดลงจากร้อยละ 1.9 มาอยู่ที่ร้อยละ 1.5 ณ สิ้นปี 2553

ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยโดยรวมยังทรงตัว โดยความแตกต่างของสินทรัพย์และหนี้สินต่อความอ่อนไหวของอัตราดอกเบี้ย (BPV) ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2552 เนื่องจากระยะเวลาโดยเฉลี่ยของการปรับอัตราดอกเบี้ย (Duration) ทางด้านสินทรัพย์ ได้ลดลงจาก 1.62 ปี เป็น 1.57 ปี ในขณะที่ระยะเวลาโดยเฉลี่ยของการปรับอัตราดอกเบี้ย (Duration) ทางด้านหนี้สิน ได้ปรับเพิ่มขึ้นเช่นเดียวกันจาก 0.62 ปี เป็น 0.86 ปี จากการออกหุ้นกู้ด้อยสิทธิระยะยาว ทั้งนี้ส่งผลให้ความแตกต่างของสินทรัพย์และหนี้สินต่อความอ่อนไหวของอัตราดอกเบี้ย ลดลงและยังอยู่ในกรอบนโยบายที่สามารถบริหารจัดการได้ โดยความแตกต่างของระยะเวลาโดยเฉลี่ยของการปรับอัตราดอกเบี้ยสำหรับสินทรัพย์และหนี้สิน ยังทรงตัวอยู่ในช่วงประมาณ 8.5 เดือน

เมื่อพิจารณาในเรื่องความเสี่ยงของเงินกองทุนตามกฎหมายของธนาคารทีสโก้ และบล. ทีสโก้ ตามเกณฑ์ของธนาคารแห่งประเทศไทยและสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ตามลำดับ ทั้งนี้ธนาคารได้ดำรงเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงตามเกณฑ์การดำรงเงินกองทุนตามวิธี IRB-โดยประมาณการฐานะเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงตามเกณฑ์ภายหลังการพิจารณาเกณฑ์การดำรงเงินกองทุนขั้นต่ำ (Capital Floor) อยู่ที่ร้อยละ 15.38 โดยยังคงสูงกว่าอัตราเงินกองทุนขั้นต่ำร้อยละ 8.50 ที่กำหนดโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ในขณะที่ประมาณการเงินกองทุนชั้นที่ 1 และชั้นที่ 2 ต่อสินทรัพย์เสี่ยงของธนาคารก่อนพิจารณาเกณฑ์การดำรงเงินกองทุนขั้นต่ำอยู่ที่ร้อยละ 11.44 และร้อยละ 6.63 ตามลำดับ โดยอัตราส่วนการดำรงเงินกองทุนชั้นที่ 1 ดังกล่าวยังคงสูงกว่าอัตราขั้นต่ำร้อยละ 4.25 ในขณะที่ บล. ทีสโก้ มีเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิต่อหนี้สินทั่วไป (NCR) อยู่ที่ร้อยละ 49.75 ซึ่งยังคงสูงกว่าอัตราขั้นต่ำที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์กำหนดไว้ที่ร้อยละ 7.00

ตารางที่ 1 : โครงสร้างรายได้ของกลุ่มทีสโก้

ประเภทของรายได้	ปี 2552		ปี 2553		เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	สัดส่วน (ร้อยละ)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	สัดส่วน (ร้อยละ)	
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล					
เงินให้สินเชื่อ	1,262.28	14.3	1,632.44	14.7	29.3
รายการระหว่างธนาคาร	150.39	1.7	199.48	1.8	32.6
เงินให้เข้าซื้อและสัญญาเช่าการเงิน	6,426.68	72.6	7,163.02	64.6	11.5
เงินลงทุน	633.31	7.2	525.00	4.7	(17.1)
<b>รวมรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล</b>	<b>8,472.66</b>	<b>95.7</b>	<b>9,519.94</b>	<b>85.9</b>	<b>12.4</b>
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	(2,491.76)	(28.1)	(2,315.27)	(20.9)	(7.1)
<b>รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิ</b>	<b>5,980.90</b>	<b>67.6</b>	<b>7,204.67</b>	<b>65.0</b>	<b>20.5</b>
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย					
ค่านายหน้า	546.74	6.2	706.28	6.4	29.2
กำไรจากเงินลงทุน	9.54	0.1	210.01	1.9	2,101.1
ค่าธรรมเนียม	1,531.06	17.3	2,217.41	20.0	44.8
อื่น ๆ	785.72	8.9	742.77	6.7	(5.5)
<b>รวมรายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย</b>	<b>2,873.06</b>	<b>32.4</b>	<b>3,876.47</b>	<b>35.0</b>	<b>34.9</b>
<b>รายได้รวมก่อนหักหนี้สูญ และหนี้สงสัยจะสูญ</b>	<b>8,853.96</b>	<b>100.0</b>	<b>11,081.14</b>	<b>100.0</b>	<b>25.2</b>
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	(1,547.88)		(1,933.40)		
รายได้จากหนี้สูญ	-		-		
<b>รายได้รวมหลังหักหนี้สูญ และหนี้สงสัยจะสูญ</b>	<b>7,306.08</b>		<b>9,147.74</b>		
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(4,460.89)		(4,989.10)		
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้ และส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย</b>	<b>2,845.19</b>		<b>4,158.63</b>		
ภาษีเงินได้	(840.44)		(1,256.16)		
<b>กำไรก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย</b>	<b>2,004.75</b>		<b>2,902.47</b>		
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(16.36)		(14.23)		
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>1,988.39</b>		<b>2,888.25</b>		

ตารางที่ 2 : ผลต่างของอัตราดอกเบี้ย

	ปี 2552 (ร้อยละ)	ปี 2553 (ร้อยละ)
อัตราผลตอบแทนของเงินให้สินเชื่อ (Yield on loans)	7.1	6.7
อัตราดอกเบี้ยจ่าย (Cost of Fund)	2.1	1.7
<b>ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (Loan Spread)</b>	<b>5.0</b>	<b>5.0</b>

ตารางที่ 3: โครงสร้างสินทรัพย์

สินทรัพย์	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553		เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	สัดส่วน (ร้อยละ)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	สัดส่วน (ร้อยละ)	
เงินสด	826.53	0.6	903.31	0.5	9.3
รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน	12,708.24	9.2	12,545.40	7.3	(1.3)
หลักทรัพย์ซื้อโดยมีสัญญาขายคืน	0.00	0.0	0.00	0.0	0.0
เงินลงทุนในตราสารหนี้	3,512.55	2.5	2,800.06	1.6	(20.3)
เงินลงทุนในตราสารทุน	5,925.40	4.3	3,680.94	2.1	(37.9)
สินเชื่อธุรกิจ	14,878.78	10.7	22,431.58	13.1	50.8
สินเชื่อธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม	4,669.58	3.4	9,425.41	6.8	101.8
สินเชื่อย่อย	88,072.22	63.5	107,469.52	62.7	22.0
สินเชื่ออื่น	5,612.40	4.0	10,404.29	6.1	85.4
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญและการปรับ					
มูลค่าจากการปรับโครงสร้างหนี้	(2,425.28)	(1.7)	(4,162.02)	(2.4)	71.6
สินทรัพย์อื่น	5,023.94	3.6	5,909.06	3.4	17.6
<b>รวมของกลุ่มทีสโก้</b>	<b>138,804.36</b>	<b>100.0</b>	<b>171,407.54</b>	<b>100.0</b>	<b>23.5</b>



ตารางที่ 4: รายละเอียดของหนี้สินจำแนกตามประเภท

หนี้สิน	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553		เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	สัดส่วน (ร้อยละ)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	สัดส่วน (ร้อยละ)	
เงินฝาก	110,507.42	87.5	123,849.04	79.1	12.1
รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน	6,380.22	5.1	10,842.76	6.9	69.9
เงินกู้ยืมระยะยาว	5,429.75	4.3	15,460.40	9.9	184.7
อื่น ๆ	3,968.25	3.1	6,398.11	4.1	61.2
<b>รวมของกลุ่มทีสโก้</b>	<b>126,285.64</b>	<b>100.0</b>	<b>156,550.32</b>	<b>100.0</b>	<b>24.0</b>

ตารางที่ 5: รายละเอียดของเงินให้สินเชื่อจำแนกตามประเภทธุรกิจ

ประเภทธุรกิจ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553		เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	สัดส่วน (ร้อยละ)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	สัดส่วน (ร้อยละ)	
การผลิตและการพาณิชย์	6,811.98	6.0	10,996.33	7.3	61.4
อสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง	6,167.64	5.4	6,374.43	4.3	3.4
สาธารณูปโภคและการบริการ	1,781.04	1.6	4,905.58	3.3	175.4
การเกษตรและเหมืองแร่	118.13	0.1	155.24	0.1	31.4
<b>รวมสินเชื่อธุรกิจ</b>	<b>14,878.78</b>	<b>13.1</b>	<b>22,431.58</b>	<b>15.0</b>	<b>50.8</b>
<b>สินเชื่อธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม</b>	<b>4,669.58</b>	<b>4.1</b>	<b>9,425.41</b>	<b>6.3</b>	<b>101.8</b>
สินเชื่อเช่าซื้อ	86,596.39	76.5	106,047.24	70.8	22.5
สินเชื่อเพื่อการเคหะ	1,475.83	1.3	1,422.29	0.9	(3.6)
<b>รวมสินเชื่อรายย่อย</b>	<b>88,072.22</b>	<b>77.8</b>	<b>107,469.52</b>	<b>71.8</b>	<b>22.0</b>
สินเชื่ออื่นๆ	5,612.40	5.0	10,404.29	6.9	85.4
<b>รวมของกลุ่มทีสโก้</b>	<b>113,232.98</b>	<b>100.0</b>	<b>149,730.80</b>	<b>100.0</b>	<b>32.2</b>

ตารางที่ 6: รายละเอียดโครงสร้างเงินฝาก

ประเภทเงินฝาก	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553		เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	สัดส่วน (ร้อยละ)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	สัดส่วน (ร้อยละ)	
จ่ายคืนเมื่อทวงถาม	7,430.53	6.7	4,859.99	3.9	(34.6)
ออมทรัพย์	17,920.36	16.2	25,671.55	20.7	43.3
จ่ายคืนเมื่อสิ้นระยะเวลา	1,939.79	1.8	1,169.53	0.9	(39.7)
บัตรเงินฝาก	29,515.42	26.7	16,832.16	13.6	(43.0)
ตัวสัญญาใช้เงินและตัวแลกเงิน	2.38	0.0	2.38	0.0	0.0
เงินกู้ยืมระยะสั้น	53,698.94	48.6	75,313.44	60.8	40.3
<b>เงินฝากรวม</b>	<b>110,507.42</b>	<b>100.0</b>	<b>123,849.04</b>	<b>100.0</b>	<b>12.1</b>

ตารางที่ 7: หนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้จำแนกตามประเภทสินเชื่อ

ประเภทธุรกิจ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552			ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553			เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
	ร้อยละของ สินเชื่อ	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	สัดส่วน(ร้อยละ)	ร้อยละของ สินเชื่อ	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	สัดส่วน (ร้อยละ)	
การผลิตและการพาณิชย์	1.8	122.15	4.4	0.9	99.65	3.8	(18.4)
อสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง	6.8	422.46	15.1	5.5	352.90	13.3	(16.5)
สาธารณูปโภคและการบริการ	2.9	52.49	1.9	1.6	76.76	2.9	46.2
การเกษตรและเหมืองแร่	2.6	3.10	0.1	4.0	6.24	0.2	101.0
<b>รวมหนี้ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของสินเชื่อ ธุรกิจ</b>	<b>4.0</b>	<b>600.21</b>	<b>21.4</b>	<b>2.4</b>	<b>535.55</b>	<b>20.2</b>	<b>(10.8)</b>
<b>หนี้ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของสินเชื่อ ธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม</b>	<b>1.6</b>	<b>72.65</b>	<b>2.6</b>	<b>0.8</b>	<b>76.64</b>	<b>2.9</b>	<b>5.5</b>
สินเชื่อเช่าซื้อ	1.7	1,497.31	53.4	1.4	1,496.09	56.4	(0.1)
สินเชื่อเพื่อการเคหะ	11.6	170.50	6.1	8.7	123.98	4.7	(27.3)
<b>รวมหนี้ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของสินเชื่อ รายย่อย</b>	<b>1.9</b>	<b>1,667.82</b>	<b>59.4</b>	<b>1.5</b>	<b>1,620.07</b>	<b>61.0</b>	<b>(2.9)</b>
<b>อื่นๆ</b>	<b>7.0</b>	<b>465.90</b>	<b>16.6</b>	<b>3.6</b>	<b>421.82</b>	<b>15.9</b>	<b>(9.5)</b>
<b>รวมหนี้ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของ กลุ่มทีสโก้</b>	<b>2.5</b>	<b>2,806.57</b>	<b>100.0</b>	<b>1.8</b>	<b>2,654.08</b>	<b>100.0</b>	<b>(5.4)</b>

ตารางที่ 8: มูลค่าของสินทรัพย์ภายใต้การบริหารของ บลจ. ทีสโก้ จำแนกตามประเภทกองทุน

ประเภทกองทุน	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553		เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	สัดส่วน (ร้อยละ)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	สัดส่วน (ร้อยละ)	
กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ	70,461.35	57.2	77,265.69	56.4	9.7
กองทุนส่วนบุคคล	37,797.42	30.7	42,027.46	30.7	11.2
กองทุนรวม	15,027.62	12.2	17,721.80	12.9	17.9
<b>รวม</b>	<b>123,286.40</b>	<b>100.0</b>	<b>137,014.95</b>	<b>100.0</b>	<b>11.1</b>

ตารางที่ 9: ระยะเวลาเฉลี่ยของการปรับอัตราดอกเบี้ยของสินทรัพย์และหนี้สิน และผลกระทบ

ประเภทกองทุน	ระยะเวลาโดยเฉลี่ยของการปรับ		การเปลี่ยนแปลงของรายได้	
	ณ วันที่ 31	ณ วันที่ 31	ณ วันที่ 31	ณ วันที่ 31
	ธันวาคม 2552	ธันวาคม 2553	ธันวาคม 2552	ธันวาคม 2553
สินทรัพย์	1.62	1.57	432.73	531.41
หนี้สิน*	0.62	0.86	(737.17)	(761.94)
<b>ความแตกต่างสุทธิ (Gap)</b>	<b>1.00</b>	<b>0.71</b>	<b>(304.44)</b>	<b>(230.53)</b>

\* ไม่รวมบัญชีเงินฝากออมทรัพย์และบัญชีเงินฝากประจำ