

กลุ่ม S.W. – สหรัฐฯ

(+) (VWSJ/BKK Post)

ร่างหลักเกณฑ์ลดหย่อนการกำกับดูแลธุรกิจ S.W. ที่ผ่านการอนุมัติจากคณะกรรมการ Fed ด้วยคะแนนเสียง 3:1 พิจารณา เมื่อวันที่ 31 ตุลาคม (31 ต.ค.) สำหรับ S.W. ที่มีขนาดสินทรัพย์น้อยกว่า 7 แสนล้านเหรียญฯ โดยหลักเกณฑ์ใหม่จะเน้นกำกับดูแลตามความเสี่ยงของธุรกิจ

PNC Financial Corp, Capital One Financial Corp, Charles Schwab และ US Bancorp เป็น S.W. ที่จะได้รับผลบวกในด้านการดำรงสินทรัพย์สภาพคล่อง และการปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ของทางการที่ยืดหยุ่นมากขึ้น ขณะที่ S.W. ที่มีขนาดสินทรัพย์ต่ำกว่านี้ จะทยอยได้รับการลดหย่อนหลักเกณฑ์เป็นลำดับถัดไป ซึ่งเป็นไปตามแผนที่ได้รับการอนุมัติจากสภาครองเกส ตั้งแต่ช่วงเดือน พ.ค.61 ที่ผ่านมา

ร่างหลักเกณฑ์กำกับดูแลใหม่ ให้มีการแบ่งขนาดสินทรัพย์ของ S.W. ที่มีมูลค่าสินทรัพย์มากกว่า 1 แสนล้านเหรียญฯ ออกเป็น 4 ชั้น โดยยังคงหลักเกณฑ์ที่เข้มงวดสูงสุดสำหรับ S.W. ขนาดใหญ่ที่จัดอยู่ในกลุ่ม G-SIBS (Global Systemically Important Banks) และ Northern Trust ที่แม้มีขนาดสินทรัพย์เพียง 7.50 หมื่นล้านเหรียญฯ แต่มีความเสี่ยงสูงด้วยลักษณะธุรกรรมที่เข้าข่ายเป็น cross-border แต่จะผ่อนคลายนโยบายกำกับดูแลให้กับ S.W. ที่มีขนาดเล็กหรือมีขนาดสินทรัพย์ต่ำกว่า 2.50 แสนล้านเหรียญฯ มีความซับซ้อนของธุรกิจน้อยกว่า ซึ่งเป็นฉบับปรับปรุงหลักเกณฑ์ Dodd-Frank ที่กำหนดไว้ตั้งแต่ปี 2553 และยังให้อำนาจแก่ Fed ในการยืดหยุ่นเกณฑ์สำหรับ S.W. ขนาดใหญ่ หากเห็นว่ามีเหมาะสม

โดย S.W. ที่มีขนาดสินทรัพย์ตั้งแต่ 2.50-7.50 แสนล้านเหรียญฯ สามารถลดการดำรงสินทรัพย์สภาพคล่อง "Liquidity Coverage Ratio: LCR" ซึ่งเป็นสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูง และเปลี่ยนเป็นเงินสดได้รวดเร็ว ซึ่งจากคาดการณ์ของ Fed พบว่าร่างหลักเกณฑ์ใหม่ที่เสนอไปจะช่วยลดภาระการดำรงสินทรัพย์สภาพคล่องได้ถึง 30% ในกลุ่ม S.W. เหล่านั้น

นอกจากนี้ S.W. ขนาดเล็ก ยังจะได้รับผลบวกจากการทดสอบภาวะวิกฤตการเงิน "Stress Test" ที่น้อยลง อีกทั้งยังให้ลดการดำรงสินทรัพย์สภาพคล่องและเงินกองทุนลงด้วย ซึ่งจะเป็นการช่วยลดภาระค่าใช้จ่ายสำหรับหลักเกณฑ์ที่เข้มงวดของทางการไปได้มาก

ทั้งนี้ S.W. ขนาดเล็กจำนวน 11 แห่ง ที่มีขนาดสินทรัพย์ตั้งแต่ 1-2.50 แสนล้านเหรียญฯ จะได้รับการลดหย่อนให้ทำ stress test เป็นปีเว้นปี "two-year cycle" หากเป็นไปตามนั้น คาดหมายว่าปี 2562 จะไม่ต้องมีการทดสอบ stress test อีกทั้งยังได้รับการยกเว้นไม่ต้องดำรงสินทรัพย์สภาพคล่องตามเกณฑ์ LCR แต่ให้ดำรงสินทรัพย์สภาพคล่องตามความเสี่ยงแทน (Liquidity Risk Management)

อย่างไรก็ตาม หากเป็น S.W. ที่มีขนาดสินทรัพย์ต่ำกว่า 7 แสนล้านเหรียญฯ แต่หากมีความเสี่ยงสูงยังให้อำนาจแก่ Fed ในการใช้หลักเกณฑ์ดูแลที่เข้มงวดเช่นเดิม หรือกลุ่ม S.W. ที่มีการถือครองสินทรัพย์ของกลุ่ม non-bank เกินกว่า 7.5 หมื่นล้านเหรียญฯ หรือมีการกระจุกตัวของเงินฝากหรือเงินทุนจากลูกค้ารายใหญ่เป็นจำนวนมาก รวมถึงมีภาระผูกพันในรายการ off-balance sheet เป็นจำนวนมาก จะต้องใช้หลักเกณฑ์การกำกับดูแลที่เข้มงวดกว่าคู่แข่งที่มีขนาดสินทรัพย์ใกล้เคียงกัน

สรุปคำแนะนำลงทุนในกลุ่ม S.W. สหรัฐฯ

	Bloomberg Rating	Current Price (L)	Target Price (L)	% Upside	PBV		PER	
					2018F	2019F	2018F	2019F
AMERICAN INTERNA	4.47	43.28	58.73	35.7%	0.63	0.61	15.07	8.25
CITIGROUP INC	4.34	65.92	84.78	28.6%	0.89	0.83	9.92	8.69
BANK OF AMERICA	4.32	27.89	34.41	23.4%	1.13	1.06	10.90	9.72
MORGAN STANLEY	4.32	45.95	58.28	26.8%	1.11	1.04	9.33	8.87
PNC FINANCIAL SE	4.07	129.88	148.65	14.5%	1.37	1.30	12.05	11.28
JPMORGAN CHASE	4.06	108.38	124.68	15.0%	1.54	1.46	11.77	10.86
GOLDMAN SACHS GP	3.97	229.69	275.83	20.1%	1.14	1.04	9.13	8.99
WELLS FARGO & CO	3.89	53.61	62.43	16.4%	1.43	1.37	12.36	10.44

ที่มา: Bloomberg/ รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

วันจันทร์ที่ 5 พฤศจิกายน พ.ศ.2561

BKI Index: 99.37 จุด

S&P 500 Index: 2,723.06 จุด



52 Week H/L 117.14/93.65

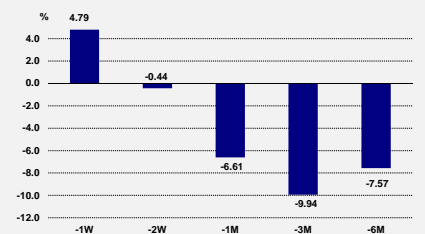
52 Week Beta 1.098

BKX Index เทียบกับ S&P 500 Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของ BKX Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

คุณนัย ลีรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

Usanee@asiaplus.co.th

ทั้งนี้ ร่างหลักเกณฑ์ดังกล่าวไม่รวมถึง ธ.พ.ต่างชาติรวมถึง ธ.พ.ที่มีฐานธุรกิจในสหรัฐฯ จากที่ก่อนหน้านี้ ธ.พ. ต่างชาติที่มีบริษัทย่อยในสหรัฐฯ และมีขนาดสินทรัพย์น้อยกว่า 2.50 แสนล้านเหรียญฯ ซึ่งส่วนใหญ่เป็น ธ.พ.ยุโรป ได้แก่ Deutsche Bank, Credit Suisse และ Barclays ต่างก็ใช้ความพยายามในการลอบบี้ให้ทางการลดหย่อนหลักเกณฑ์เช่นเดียวกับ ธ.พ.สัญชาติสหรัฐฯ ซึ่งจากการเปิดเผยของ Fed พบว่าหลักเกณฑ์ใหม่ไม่ได้รวมถึงการปรับปรุงหลักเกณฑ์กำกับดูแล ธ.พ.ต่างชาติ (Foreign Bank Organisation: FOB) ที่มีขนาดสินทรัพย์ทั้งกลุ่มมากกว่า 2.50 แสนล้านเหรียญฯ ซึ่งจะเป็นการดำเนินการแยกต่างหากในระยะถัดไป

BKX Index ลดลง 6.9% เมื่อเทียบช่วงต้นปี 2561 ยัง underperform เมื่อเทียบกับ S&P 500 Index ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.8% ในช่วงเวลาเดียวกัน สำหรับหุ้นสถาบันการเงินของสหรัฐฯ ที่นักวิเคราะห์ให้ rating ระดับสูง 5 อันดับแรก ยังตกเป็นของ AIG., Citigroup, Bank of America, Morgan Stanley และ PNC ดังแสดงสรุปในตาราง โดยที่ส่วนใหญ่ ยังมี PER ปี 2561 เฉลี่ย 10-15 เท่า และมี PBV ปี 2561 ต่ำกว่า/ ใกล้เคียง 1 เท่า (ยกเว้น PNC ที่ราว 1.4 เท่า)