

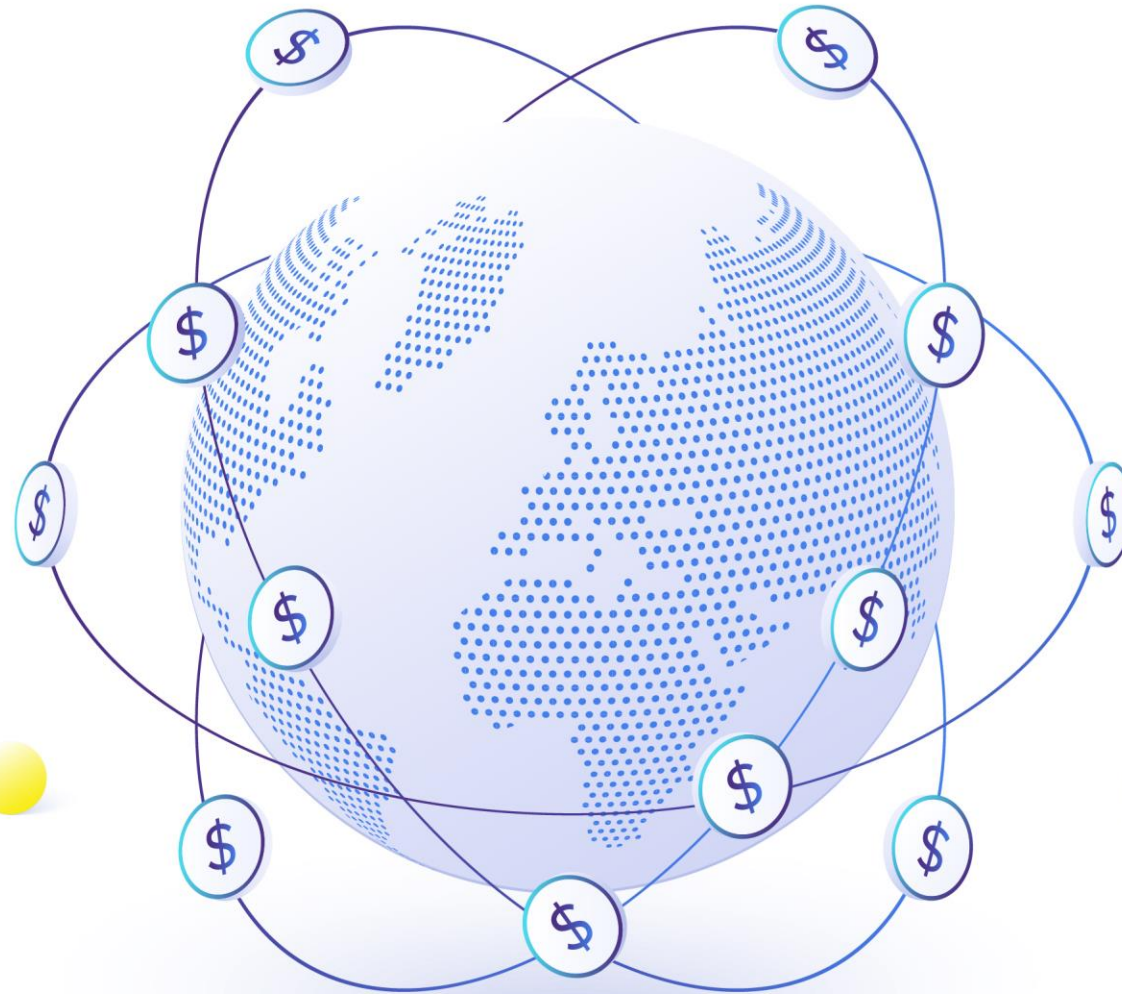
วันที่ 27 มิถุนายน 2565

MACRO



MAKING SENSE

by SCBS Research

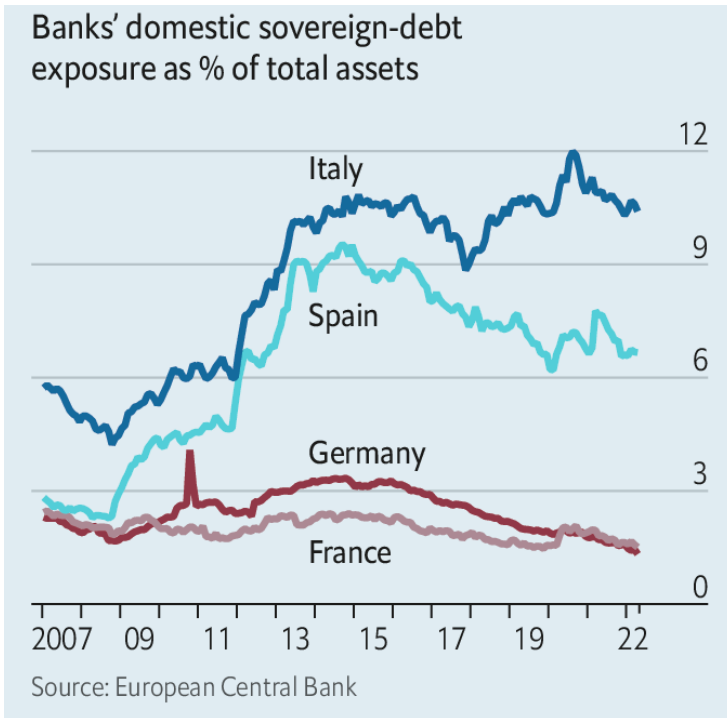


The euro zone: Thrown for a loop (1)



- เมื่อวันที่ 15 มิถุนายน เมื่อธนาคารกลางยุโรป (ECB) ได้เรียกประชุมฉุกเฉินเพื่อหารือเกี่ยวกับส่วนต่างที่เพิ่มขึ้นระหว่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลของประเทศสมาชิก ซึ่งเป็นลักษณะเดียวกับเมื่อ 10 ปีที่ผ่านมา ที่ Mario Draghi ประธาน ECB ในขณะนั้น สัญญาว่าจะทำทุกอย่างเพื่อรักษาสกุลเงินเดียว
- ในทั้งสองเหตุการณ์ หลังจากธนาคารกลางเข้าแทรกแซง ผลตอบแทนพันธบัตรของประเทศในสหภาพยุโรป (โดยเฉพาะยุโรปใต้) กับเยอรมนีก็เริ่มลดลง โดยในปัจจุบัน เครื่องมือที่ ECB กำลังพิจารณาคือ "anti-fragmentation mechanism" เพื่อลดค่าส่วนต่างดังกล่าว โดยการซื้อพันธบัตรของประเทศที่เศรษฐกิจอ่อนแอกว่า (หากเป็นไปตามเงื่อนไขบางประการ) อย่างไรก็ตาม ความกังวลว่าวิกฤตหนี้สาธารณะในยุโรปอาจเริ่มกลับมาอีกครั้งโดยเฉพาะหากพิจารณาฐานะการเงินของอิตาลี ซึ่งในปีที่แล้วมีหนี้สาธารณะสุทธิอยู่ที่ 140% ของ GDP โดยหากอัตราดอกเบี้ยสูงขึ้นอีกมาก ตลาดการเงินอาจเริ่มสงสัยในความสามารถในการชำระหนี้
- ลักษณะสำคัญอย่างหนึ่งของวิกฤตครั้งก่อนคือ ความเชื่อมโยงระหว่างสถาบันการเงินและการซื้อพันธบัตรรัฐบาลในประเทศนั้น ๆ เมื่อความกังวลการผิดนัดชำระหนี้รุนแรงขึ้น ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรพุ่งสูงขึ้น และทำให้ธนาคารขาดทุน ส่งผลให้ธนาคารต้องลดการปล่อยสินเชื่อ ทำให้เศรษฐกิจจริงยิ่งอ่อนแอ และกลับมากดดันทำให้การเงินสาธารณะแย่ลงไปอีก อย่างไรก็ตาม ในปัจจุบันความสัมพันธ์ดังกล่าวเริ่มลดลงแต่ยังไม่หมดไป

The euro zone: Thrown for a loop (2)



- หากพิจารณามูลค่าพันธบัตรรัฐบาลที่สถาบันการเงินถือครองหลังวิกฤตการเงินโลกในปี 2007-09 พบว่าธนาคารในประเทศทางตอนใต้ของยุโรปเริ่มซื้อพันธบัตรจำนวนมากที่ออกโดยรัฐบาลในประเทศของตน (เพราะถือว่าไม่มีความเสี่ยง จึงไม่จำเป็นต้องเพิ่มทุน) สถาบันการเงินของสเปนเพิ่มการถือครองพันธบัตรรัฐบาลของประเทศจากประมาณ 2% ของสินทรัพย์รวมในปี 2009 เป็นมากกว่า 9% ภายในปี 2015 ขณะที่สถาบันการเงินของอิตาลีเพิ่มการถือครองหนี้ในประเทศจาก 4% เป็นเกือบ 11% ในช่วงเวลาเดียวกัน ณ ปัจจุบัน ธนาคารในประเทศส่วนใหญ่ในเขตยูโรได้ลดความเสี่ยงในการถือครองพันธบัตรในประเทศของตนลง โดย CEO ของสถาบันการเงินแห่งหนึ่งในยุโรปกล่าวว่า ธนาคารของตนไม่ได้ถือครองพันธบัตรรัฐบาลของประเทศในยูโรโซนเลย อย่างไรก็ตาม สถาบันการเงินในอิตาลีเป็นข้อยกเว้นใหญ่ โดยยังคงถือครองพันธบัตรรัฐบาลเช่นเดียวกับเมื่อทศวรรษที่แล้ว ดังนั้นในปัจจุบัน ความเสี่ยงในแง่ความสัมพันธ์ระหว่างสถาบันการเงินกับหนี้สาธารณะในอิตาลีก็ยังคงอยู่
- ในประเด็นด้านการลดทอนความเสี่ยงดังกล่าว เมื่อเกือบทศวรรษที่แล้ว ทาง ECB พยายามจัดตั้งสหภาพการธนาคาร (Banking Union) โดยจัดตั้งระบบการกำกับดูแล การแก้ปัญหา และการประกันเงินฝากในระดับสหภาพยุโรป แทนที่จะเป็นในระดับประเทศ เพื่อให้การกำกับดูแลมีมาตรฐานเพียงหนึ่งเดียว และสามารถดูแลได้โดยง่ายขึ้น อย่างไรก็ตาม ปัญหาคือสหภาพการธนาคารยังก็ตั้งไม่สำเร็จ

- โดย ณ ปัจจุบัน ECB รับผิดชอบในการกำกับดูแลธนาคารในยุโรปมาตั้งแต่ปี 2014 และมีการเปลี่ยนแปลงด้านกฎระเบียบที่บังคับให้ธนาคารต้องให้เงินกู้ยืมด้วยเงินทุนที่มากขึ้น ทำให้มีโอกาสมากขึ้นที่จะปรับโครงสร้างผู้ให้กู้ที่มีปัญหาได้ ทำให้การที่สถาบันการเงินถือครองหนี้สาธารณะนั้นก็มีความเสี่ยงน้อยกว่าที่เคยเป็น แต่กระบวนการดำเนินการในกรณีที่สถาบันการเงินล้มละลายยังไม่ครบถ้วน ขณะที่ในส่วนของสถาบันการประกันเงินฝากทั่วไปในระดับสหภาพยุโรปยังไม่ได้มีการจัดตั้ง กล่าวโดยสรุปคือ การกำกับดูแลสถาบันการเงินยังเป็นในระดับประเทศเป็นส่วนใหญ่ ขณะที่ทั้งจรรยาบรรณสัมพันธ์ระหว่างหนี้สาธารณะกับสถาบันการเงินยังคงมีอยู่
- กล่าวโดยสรุป ในปัจจุบัน สถาบันการเงินในยุโรปมีความเสี่ยงจากวิกฤตหนี้สาธารณะน้อยลงในระดับหนึ่ง หลังจากที่ ECB รวมถึงสหภาพยุโรป ได้มีการจัดตั้งระบบสหภาพการธนาคาร ระบบดังกล่าวยังไม่เสร็จสิ้น ทั้งกระบวนการล้มละลายและการประกันเงินฝาก ขณะที่ตัวสถาบันการเงินเอง บางสถาบันได้มีการลดระดับการถือครองพันธบัตรยุโรปลง แต่บางประเทศ (โดยเฉพาะอิตาลีและกรีซ) ยังคงค่อนข้างเสี่ยงต่อการล้มละลายหากรัฐบาลผิดนัดชำระหนี้สาธารณะ ดังนั้น นักลงทุนจึงต้องระมัดระวังในการลงทุนในสถาบันการเงินประเทศดังกล่าว

Italian debt: Whenever it breaks (1)

Government budget primary surplus required for stable debt ratio, as % of GDP*

Debt as % of GDP ↓	Average financing cost, %					
	2.5	3.0	Italy 3.5	Greece 4.0	4.5	5.0
135	-0.9	-0.2	0.5	1.2	1.8	2.5
140	-0.9	-0.2	0.5	1.2	1.9	2.6
145	-0.9	-0.2	0.5	1.3	2.0	2.7
150	-1.0	-0.2	0.6	1.3	2.1	2.8
155	-1.0	-0.2	0.6	1.3	2.1	2.9

Source: *The Economist*

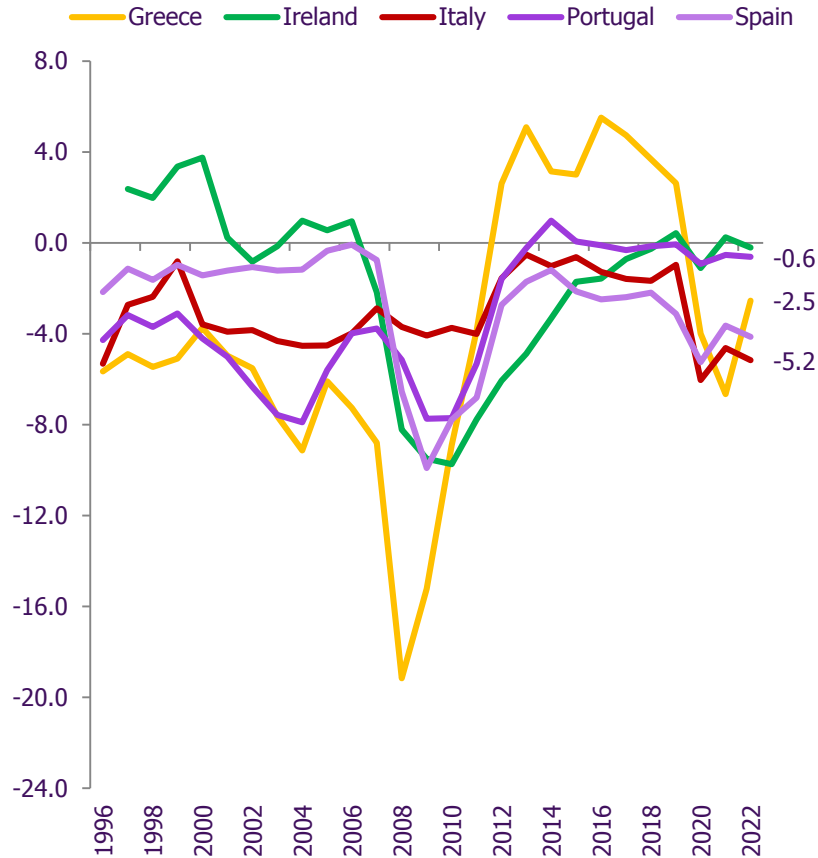
*Assumes 3.1% nominal economic growth

- อัตราเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นอาจส่งผลกระทบต่อการเงินของอิตาลีอย่างไร ก่อนวิกฤต Covid-19 นักเศรษฐศาสตร์ให้ความสำคัญกับการที่รัฐบาลที่มีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงของพันธบัตรรัฐบาลลดลงต่ำกว่าอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจในประเทศพัฒนาแล้ว ซึ่งทำให้รัฐบาลสามารถใช้จ่ายเงินได้อย่างอิสระมากขึ้นและกังวลน้อยลงเกี่ยวกับการก่อหนี้ (เพราะรายได้มากกว่าภาระดอกเบี้ย) แต่การขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางเพื่อต่อสู้กับภาวะเงินเฟ้อในปัจจุบันทำให้ความสัมพันธ์ดังกล่าวมีความเสี่ยง รวมทั้งทำให้สถานะทางการคลังของรัฐบาลที่เป็นหนี้มีอันตรายมากขึ้น
- โดยหลักการแล้ว เมื่ออัตราดอกเบี้ยต่ำกว่าอัตราการเติบโต รัฐบาลสามารถทำนโยบายการคลังแบบขาดดุลงบประมาณขั้นต้น (Primary budget deficit หรือการขาดดุลก่อนที่จะนำมาพิจารณาการจ่ายดอกเบี้ย) โดยไม่ทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อ GDP (Debt to GDP Ratio) เพิ่มสูงขึ้น แต่เมื่ออัตราสูงกว่าการเติบโตทางเศรษฐกิจ การเกินดุลขั้นต้นเป็นวิธีเดียวที่จะรักษาระดับหนี้ให้คงที่ ยังมีหนี้ขั้นต้นมากเท่าไรก็ยิ่งต้องรัดเข็มขัด (หรือทำนโยบายการคลังเกินดุล) มากขึ้นเท่านั้น
- อย่างไรก็ตาม การที่อัตราเงินเฟ้อลดอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงลง (เงินเฟ้อสูง ทำให้ดอกเบี้ยที่แท้จริง--หรือดอกเบี้ยที่ลบเงินเฟ้อติดลบ) ดังนั้นประเทศส่วนใหญ่ได้ประโยชน์จากการที่หนี้บางส่วนถูกลดระดับมูลค่าที่แท้จริงลง แต่หากธนาคารกลางประสบความสำเร็จในการทำให้เงินเฟ้อลดลง และหากอัตราดอกเบี้ยสูงยังคงอยู่ ความเสี่ยงก็จะกลับมา โดยเฉพาะในอิตาลีที่มีหนี้สาธารณะสุทธิมูลค่าเกือบ 140% ของจีดีพีในปีที่แล้ว ขณะที่ในปัจจุบันผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี อยู่ที่ประมาณ 3.5%

Italian debt: Whenever it breaks (2)

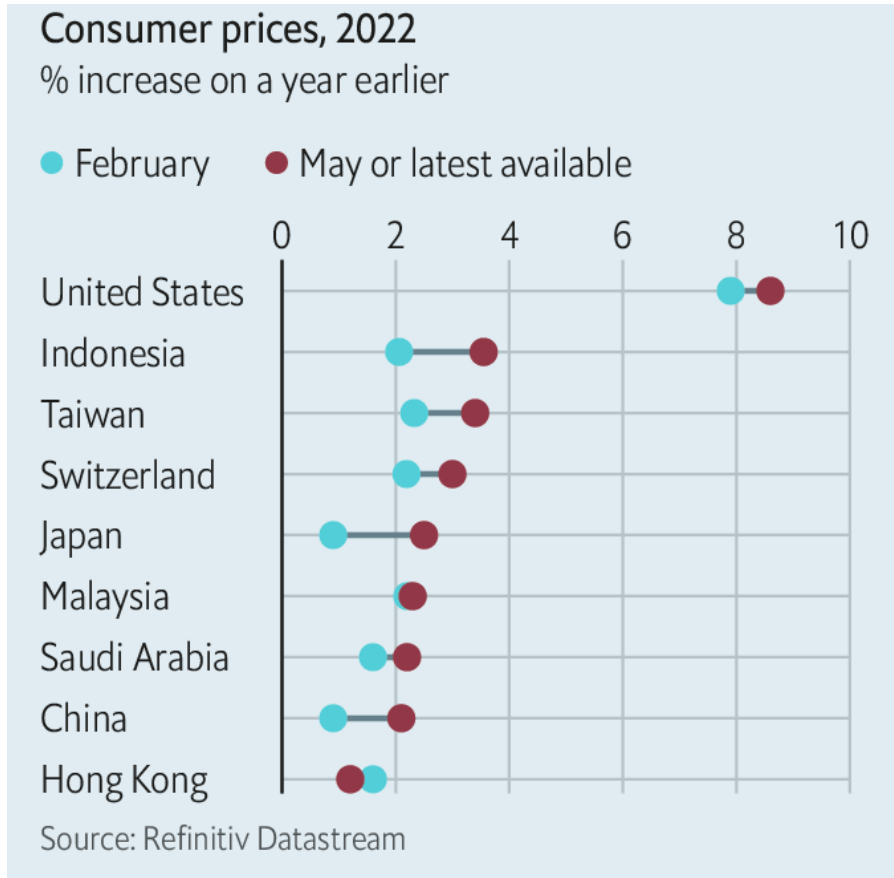
PIIGS 's General Government budget balance

% of GDP



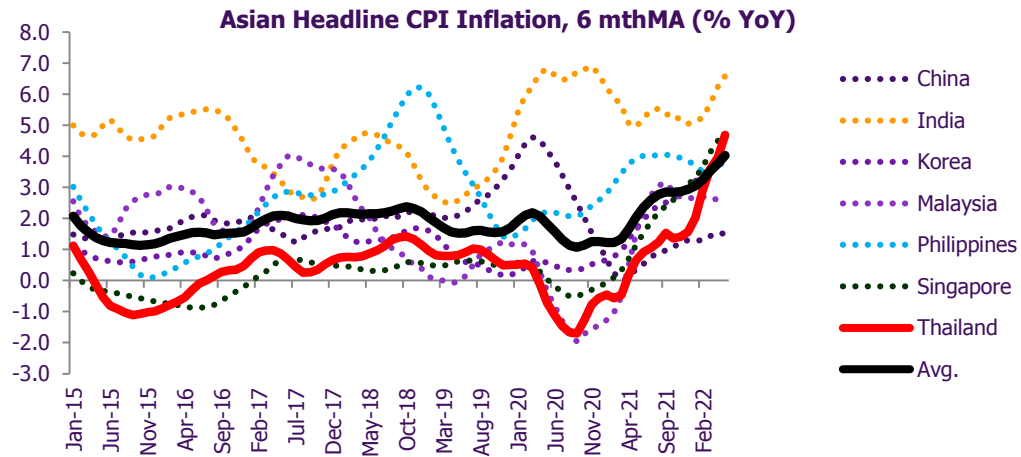
- ในปัจจุบัน การคาดการณ์ว่าภาระหนี้และต้นทุนการกู้ยืมของอิตาลีที่จะต้องชำระหลังจากวิกฤตยังทำได้ยาก อย่างไรก็ตาม นิตยสาร The Economist ได้คำนวณว่ารัฐบาลจะต้องบริหารสถานะทางการคลัง (หรือการเกินดุล/ขาดดุลงบประมาณ) เท่าใดที่จะทำให้สัดส่วนระหว่างหนี้สาธารณะและต้นทุนทางการเงินที่จะทำให้ภาระหนี้อยู่ในวิสัยที่จะบริหารจัดการหรือ sustainable ได้ (คือไม่ได้พอกพูนเพิ่มขึ้น) โดยตั้งสมมุติฐานของการขยายตัวของเศรษฐกิจให้เท่ากับการคาดการณ์ของ IMF ในปี 2022-27 และอัตราเงินเฟ้อจะลดลงสู่เป้าหมายของธนาคารกลางยุโรปที่ 2% รวมถึงอายุเฉลี่ยของหนี้อิตาลีคงค้างอยู่ที่เกือบแปดปี
- ด้วยต้นทุนทางการเงินที่ 3% หรือต่ำกว่านั้น อิตาลีสามารถดำเนินการขาดดุลขั้นต้นเพียงเล็กน้อย โดยเศรษฐกิจยังคงเติบโตเร็วกว่าหนี้สิน อย่างไรก็ตาม เมื่ออัตราดอกเบี้ยสูงขึ้น (เช่น ปัจจุบันผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปีของอิตาลีอยู่ที่ประมาณ 3.5%) ขณะที่หนี้สาธารณะของอิตาลีอยู่ที่ 140% GDP ทำให้อิตาลีต้องทำนโยบายการคลังเกิดดุลขั้นต้นอย่างน้อย 0.5% หรือมากกว่า (ขณะที่หากนำตรรกะเดียวกันมาคำนวณในกรณีของกรีซ ที่ระดับหนี้สาธารณะที่ 155% GDP และอัตราดอกเบี้ยอยู่ที่ 4% กรีซจะต้องเกินดุลการคลังอย่างน้อย 1.3% จึงจะทำให้ระดับหนี้สาธารณะอยู่ในระดับ Sustainable)
- กล่าวโดยสรุป ด้วยระดับปัจจุบันที่หนี้สาธารณะของกรีซและอิตาลีอยู่ที่ประมาณ 180% GDP และ 140% GDP ขณะที่ทั้ง 2 ประเทศขาดดุลงบประมาณที่ระดับ -2.5% และ -5.2% ตามลำดับ บ่งชี้ว่าในระยะเวลาต่อไป หนี้สาธารณะของทั้งสองประเทศจะไม่สามารถอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ (Sustainable) อย่างแน่นอน บ่งชี้ถึงความเสี่ยงของหนี้สาธารณะของประเทศเหล่านี้จะสูงขึ้นอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้

Asian exceptionalism: Islands of price stability (1)



- อัตราเงินเฟ้อไม่ได้เพิ่มสูงขึ้นในทุกที่ เมื่อเงินเฟ้อในประเทศเจริญแล้วเพิ่มสูงขึ้น รัฐบาลในประเทศเหล่านั้นต้องการชี้ให้เห็นว่าราคาที่สูงขึ้นเป็นปรากฏการณ์ระดับโลก เห็นได้จากการที่ประธานาธิบดีโจ ไบเดน กล่าวเช่นนั้นเมื่อวันที่ 10 มิถุนายน หลังจากที่อเมริกาเผชิญเงินเฟ้อที่สูงที่สุดนับตั้งแต่ปี 1981 (ราคาผู้บริโภคเพิ่มขึ้น 8.6% ในเดือนพฤษภาคม เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า) อย่างไรก็ตาม แม้ว่าค่าเชื้อเพลิง ป้าย และธัญพืชเพิ่มขึ้นทุกหนทุกแห่งหลังจากรัสเซียบุกยูเครนในเดือนกุมภาพันธ์ แต่ไม่ใช่ทุกที่ที่มีอัตราเงินเฟ้อเต็มปาก จาก 42 ประเทศ เศรษฐกิจใหญ่ที่นิตยสาร The Economist ติดตามอยู่นั้น แปดประเทศยังคงมีอัตราเงินเฟ้อต่ำกว่า 4% และหกในแปดนั้นอยู่ในเอเชียตะวันออกหรือเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ เช่น เวียดนาม (ซึ่งอัตราเงินเฟ้ออยู่ที่ 2.9% ในปีถึงพฤษภาคม) และมาเก๊า (1.1% ในปีถึงเมษายน)
- สาเหตุที่เอเชียไม่เผชิญภาวะเงินเฟ้อเท่าประเทศอื่น ๆ มีหลายประการ โดยในกรณีญี่ปุ่นได้เผชิญปัญหาเงินเฟ้อต่ำเกินไปมานานแล้ว แม้ว่าราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่พุ่งสูงขึ้นได้ผลักดันให้อัตราเงินเฟ้อสูงขึ้นเล็กน้อย แต่เพราะการระบาดของโรคโควิด-19 ในแอฟริกาในสุทธระหว่างปี 2018 ถึง 2021 ทำลายล้างประชากรหมูในจีน โดยที่หมูถูกทำลายมีมากถึง 200 ล้านตัว ตามการประมาณการ ทำให้ราคาเนื้อหมูซึ่งเป็นอาหารหลักในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้เพิ่มขึ้นอย่างมากในช่วงดังกล่าว ทำให้ในปัจจุบันราคาหมูจึงกลับลดลงอย่างรวดเร็ว ตัวอย่างเช่น ในจีนแผ่นดินใหญ่ ราคาเนื้อหมูลดลงมากกว่า 21% ในปีจนถึงเดือนพฤษภาคม สิ่งนี้ช่วยชดเชยแรงกดดันด้านเงินเฟ้อในส่วนอื่น ๆ ของระบบเศรษฐกิจ (นอกจากนี้ยังช่วยให้เอเชียตะวันออกได้รับประทานข้าวมากกว่าชาวสาลีซึ่งแตกต่างจากส่วนอื่น ๆ ของโลก ขณะที่ราคาข้าวเพิ่มขึ้น 8% ตั้งแต่รัสเซียบุกยูเครนในขณะที่ราคาข้าวสาลีเพิ่มขึ้น 17%)

Asian exceptionalism: Islands of price stability (2)



- ขณะเดียวกัน การระบาดของโรคโควิด-19 ในหลายพื้นที่ของเอเชียที่ยังไม่ฟื้นเต็มที่ ทำให้การเปิดเศรษฐกิจช้ากว่าในซีกโลกตะวันตก ตัวอย่างเช่น อินโดนีเซียไม่ได้ยกเลิกการกักกัน (quarantine) สำหรับผู้โดยสารขาเข้าจากต่างประเทศทั้งหมดจนถึงวันที่ 22 มีนาคม ขณะที่ในมาเลเซีย การเดินทางและการเคลื่อนไหวไม่กลับสู่ภาวะปกติจนถึงต้นเดือนพฤษภาคม หนึ่งเดือนเต็มหลังจากที่ประเทศเข้าสู่ช่วง "การเปลี่ยนผ่านจากโรคระบาดสู่โรคประจำถิ่น" อย่างเป็นทางการ ตามดัชนีข้อจำกัดทางสังคมที่พัฒนาโดย Goldman Sachs ซึ่งเป็นธนาคาร ได้วันยังคงมีมาตรการควบคุมการระบาดแม้ในขณะนี้ ความสำเร็จในการรักษาภาวะโควิด-19 ในอดีตทำให้ประชากรมีภูมิคุ้มกันตามธรรมชาติเพียงเล็กน้อย ทำให้ได้วันจึงยังไม่รีบที่จะยกเลิกมาตรการดังกล่าว

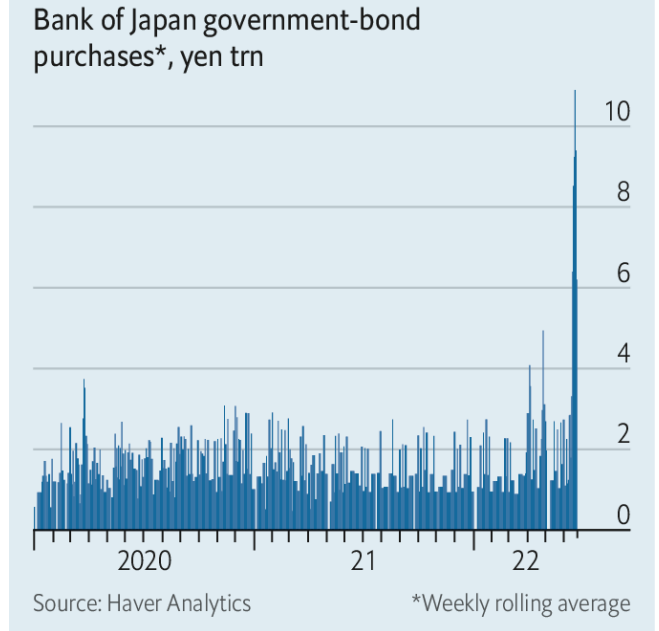
	03/2020	06/2020	09/2020	12/2020	03/2021	06/2021	09/2021	12/2021	03/2022	04/2022	05/2022
China	4.6	3.9	2.5	1.2	0.0	0.5	1.0	1.3	1.4	1.5	1.5
India	6.3	6.6	6.7	6.6	5.6	5.2	5.3	5.0	5.7	6.2	6.6
Korea	0.6	0.5	0.4	0.6	0.9	2.0	2.5	3.0	3.7	3.9	4.2
Malaysia	1.0	-0.8	-2.0	-1.4	-0.5	2.3	3.2	2.6	2.7	2.6	2.5
Philippine	2.0	2.2	2.1	2.6	3.5	4.0	4.1	3.8	3.5	3.6	3.9
Singapore	0.5	-0.2	-0.5	-0.2	0.3	1.5	2.4	3.1	4.1	4.5	4.8
Thailand	0.4	-1.1	-1.7	-0.6	-0.5	0.9	1.5	1.6	3.6	4.0	4.7

- ในส่วนของฮ่องกงข้อจำกัดในการเดินทางข้ามพรมแดนได้ทำให้เศรษฐกิจได้รับผลกระทบรุนแรง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในมาเก๊าที่จำเป็นต้องพึ่งพานักท่องเที่ยวจากจีนแผ่นดินใหญ่เพื่อเข้ามาเล่นในคาสิโน ทำให้ GDP ของมาเก๊าในช่วงสามเดือนแรกของปีนี้นั้นลดต่ำกว่า 50% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2019 ในบริบทนั้น อัตราเงินเฟ้อที่ 1% ดูจะอยู่ในระดับที่เหมาะสมแล้วด้วยซ้ำจะมีแต่เพียงประเทศไทยที่จำเป็นต้องพึ่งพาแรงงานจากต่างประเทศในระดับสูง เงินเฟ้อจึงพุ่งขึ้นเร็วกว่าประเทศอื่น ๆ

- แน่ใจว่าเงินยังคงกำหนดข้อจำกัดที่เข้มงวดต่อการเคลื่อนไหวของผู้คนและการรวมตัวในทุกที่ที่มีการติดเชื้อ การล็อกดาวน์เมื่อเร็ว ๆ นี้ในเชียงใหม่และเมืองอื่นๆ ทำให้ความสามารถของเศรษฐกิจในการจัดหาสินค้าและความเต็มใจของผู้บริโภคในการจับจ่ายลดลงในทางทฤษฎีแล้ว การหยุดชะงักของอุปสงค์และอุปทานแบบคู่ขนานนี้เป็นตัวกดดันเงินเฟ้อ แต่ความเสียหายต่อการใช้จ่ายของผู้บริโภคดูเหมือนจะรุนแรงและต่อเนื่องมากขึ้น ในเดือนพฤษภาคมซึ่งเป็นเดือนที่สองของการปิดเมืองเชียงใหม่ ยอดค้าปลีกลดลงเกือบ 10% (ตามความเป็นจริง) เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า แม้ว่าการผลิตภาคอุตสาหกรรมจะเพิ่มขึ้น 0.7%

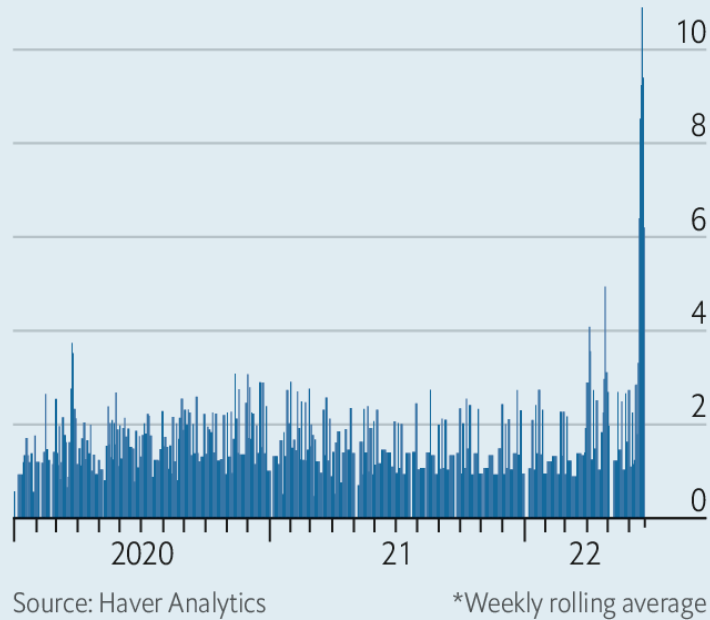
Asian exceptionalism: The BoJ v the markets (1)

- ในขณะที่ธนาคารกลางสหรัฐ ธนาคารกลางยุโรป และธนาคารแห่งอังกฤษกำลังรีบทำนโยบายการเงินตึงตัวเพื่อต่อสู้กับภาวะเงินเฟ้อด้วยยกเลิกแผนการซื้อสินทรัพย์และขึ้นอัตราดอกเบี้ย หลังจากการประชุมเมื่อวันที่ 17 มิถุนายน ธนาคารญี่ปุ่น (BOJ) ยังคงดำเนินนโยบาย "การควบคุมอัตราผลตอบแทน" (Yield curve control) โดยมีเป้าหมายที่จะคงอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นอายุ 10 ปีที่ประมาณ 0% ไว้อย่างมั่นคง และเนื่องจากช่องว่างระหว่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรญี่ปุ่นและพันธบัตรสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้นได้กว้างขึ้น เงินเยนจึงอ่อนค่าลง โดยจนถึงตอนนี้ถึง 15% ของปีนี้ ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดเมื่อเทียบกับดอลลาร์นับตั้งแต่ช่วงปลายทศวรรษ 1990
- ธนาคารญี่ปุ่นใช้การควบคุมอัตราผลตอบแทนในปี 2016 เพื่อรักษามาตรการกระตุ้นการเงิน ในขณะที่เดียวกันก็ชะลอการซื้อพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นที่ดำเนินการมาตั้งแต่ปี 2013 อย่างไรก็ตาม ไม่นานมานี้ มาตรการดังกล่าวถูกทดสอบแล้ว ในช่วง 5 วันที่ถึงวันที่ 20 มิถุนายน ธนาคารกลางถูกบังคับให้ซื้อพันธบัตรรัฐบาลมูลค่า 10.9 ล้านล้านเยน (8.1 หมื่นล้านดอลลาร์) เนื่องจากพยายามระงับอัตราผลตอบแทนไม่ให้พุ่งขึ้น ในทางตรงกันข้าม ระหว่างปี 2015 ถึง 2021 BOJ ไม่เคยซื้อพันธบัตรเกิน 4 ล้านเยนในระยะเวลาห้าวัน
- นักลงทุนบางคนกังวลว่าในที่สุด boj จะถูกบังคับให้เปลี่ยนแปลงหรือแม้กระทั่งละทิ้งเป้าหมาย โดย BlueBay Asset Management บริษัทการลงทุนที่มีสินทรัพย์มากกว่า 1.27 แสนล้านดอลลาร์ ณ เดือนกันยายน 2564 ได้ทำการ Short-selling พันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่น โดยหัวหน้าเจ้าหน้าที่การลงทุนของบริษัท มองว่า BOJ จะไม่สามารถคงมาตรการดังกล่าวได้ ความผันผวนในตลาดพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นที่สงบนิ่งโดยทั่วไปได้เพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบกว่าทศวรรษ นักลงทุนที่เดิมพันกับ Boj อาจได้รับความหวังว่าธนาคารกลางจะทิ้งนโยบายดังกล่าว เช่นเดียวกับธนาคารกลางแห่งออสเตรเลีย และธนาคารแห่งชาติสวีเดนที่ยกเลิกมาตรการดังกล่าวหลังเผชิญแรงกดดัน
- อย่างไรก็ตาม จนถึงตอนนี้ ทั้งเศรษฐกิจของญี่ปุ่นและสัญญาณจากธนาคารกลางไม่ได้บอกเป็นนัยว่าการเปลี่ยนแปลงนโยบายกำลังจะเกิดขึ้น อัตราเงินเฟ้อเพิ่มสูงขึ้นแต่ไม่พุ่งกระชูดเหมือนในประเทศอื่นๆ ของโลก ราคาผู้บริโภคเพิ่มขึ้น 2.5% ในปีถึงเดือนเมษายน เทียบกับ 8.3% ในอเมริกา หากไม่รวมอาหารสดและพลังงาน ราคาญี่ปุ่นยังคงเพิ่มขึ้นน้อยกว่า 1% เมื่อเทียบเป็นรายปี และค่าจ้างน้อยกว่า 2% มีสัญญาณเพียงเล็กน้อยของการเติบโตของราคาที่ผลิตในประเทศ



Asian exceptionalism: The BoJ v the markets (2)

Bank of Japan government-bond purchases*, yen trn



- ด้านเงินเยนที่อ่อนค่าในขณะเดียวกันก็มีผลกระทบที่หลากหลาย ทำให้เงินเพื่อนำเข้าและขยายผลกระทบจากราคาน้ำมันที่ขึ้นในสกุลเงินดอลลาร์ แต่ไม่ทำให้เกิดปัญหาหนัก เมื่อเทียบกับช่วงหลายปีก่อนที่ระดับราคาของญี่ปุ่นแทบไม่ขยับ การเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยก็ดูเหมือนจะไม่ใช้ภัยคุกคามเร่งด่วน แม้จะมีผลกระทบจากภายนอกทั้งหมดเหล่านี้ แต่อัตราเงินเฟ้อก็แทบไม่เกินเป้าหมายของธนาคารกลางที่ 2% การเคลื่อนไหวอย่างรวดเร็วของสกุลเงินทำให้การวางแผนด้านธุรกิจทำได้ยากขึ้น แต่อัตราแลกเปลี่ยนที่อ่อนลงเป็นประโยชน์ต่อผู้ส่งออกสินค้าที่ผลิตจำนวนมาก รวมถึงเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือสินทรัพย์ต่างประเทศของญี่ปุ่นมูลค่า 1.2 พันล้านเยน ซึ่งเพิ่มขึ้นในรูปของเงินเยน
- ในส่วนของคณะกรรมการนโยบายการเงินไม่ได้บอกถึงการเปลี่ยนแปลงนโยบายที่กำลังจะเกิดขึ้น คณะกรรมการส่วนใหญ่ยังมีความเห็นในเชิงผ่อนคลาย (Dovish) โดย Kataoka Goushi เป็นสมาชิกคณะกรรมการเพียงคนเดียวที่ลงคะแนนไม่เห็นด้วยกับการคงนโยบายการเงินแบบเดิมในเดือนมิถุนายน แต่เป็นเพราะเขาต้องการมาตรการกระตุ้นมากขึ้นกว่าปัจจุบัน ด้าน Wakatabe Masazumi รองผู้ว่าการธนาคารกล่าวว่าควรดำเนินมาตรการผ่อนคลายทางการเงินเพื่อรักษาอัตราการเติบโตของค่าจ้าง และคุโรดะ ฮารุฮิโกะ ผู้ว่าการ BOJ เป็นผู้ให้การสนับสนุนมาตรการกระตุ้นการเงินมาเป็นเวลานานเพื่อฟื้นการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ซบเซาของญี่ปุ่น
- คุโรดะกำลังเข้าสู่ปีสุดท้ายของวาระ ผู้ที่มาแทนที่เขาอาจเป็นอามามิยะ มาซาโยชิ รองผู้ว่าการอีกคน ซึ่งยึดมั่นในสถาบันมากจนเป็นที่รู้จักในนาม "มิสเตอร์ BOJ" อย่างไรก็ตาม นายอามามิยะก็ถูกมองว่าเป็นนกกเหยี่ยวมากกว่านายคุโรดะ แต่ในความคิดเห็นล่าสุดของเขาเกี่ยวกับนโยบายการเงิน ในช่วงกลางเดือนพฤษภาคม เขาพูดเพื่อสนับสนุนนโยบายปัจจุบันที่ดำเนินอยู่ต่อไป
- เราวิเคราะห์ว่า ด้วยการดำเนินมาตรการในรูปแบบดังกล่าว เป็นไปได้ที่ค่าเงินเยนอาจพุ่งเข้าสู่ 150 เยนต่อดอลลาร์ตามที่หลายฝ่ายมองไว้ ซึ่งหากถึงในระดับนั้น ค่าเงินหยวนอาจอ่อนค่าลงมากเช่นกัน เพื่อกระตุ้นการส่งออกในจีน อันอาจนำมาซึ่งการแข่งขันลดค่าเงินหรือสงครามค่าเงินในเอเชียได้

● Follow us

 SCB Securities

 SCB_Securities

   SCBS

 @easyinvest



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณดังกล่าว ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) และ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBAM) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีบี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความคิดเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความคิดเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความคิดเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความคิดเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสียหายทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

CG Rating 2021 Companies with CG Rating**Companies with Excellent CG Scoring**

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GFPT, GGC*, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, INTUCH, IP, IRPC, ITEL, IVL, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NWR, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL*, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PROUD, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFSCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMPC, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI*, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP¹, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, AEONTS, AGE, AHC, AIT, ALL, ALLA, ALUCON, AMANAH, AMARIN, APCO, APSCS, APURE, AQUA, ASEFA, ASIAN, ASK, ATP30, BA, BC, BEC, BFIT, BJCHI, BR, CBG, CGH, CHAYO, CHOTI, CI, CMC, CPL, CRD, CSP, DCC, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, B, BAM, BCH, BEYOND, BJC, BLA, BROOK, CEN, CHARAN, CHG, CHOW, CIG, COLOR, CPW, CSC, CWT, DCON, DHOUSE, DOD, DOHOME, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, ETE, FE, FLOYD, FN, FNS, FORTH, FSS, FTE, FVC, GEL, GENCO, GJS, GYT, HEMP, HPT, HTC, HYDRO, ICN, IFS, IMH, IND, INET, INSET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD*, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KEX, KGI, KIAT*, KISS, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC*, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NETBAY, NEX, NINE, NRF, NTV, OCC, OGC, PATO, PB, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRIME, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RBF, RCL, RICHY, RML, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCN, SCP, SE, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMIT, SMT, SNP, SO, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSS, STANLY, STGT, STOWER*, STPI, SUC, SWC, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TFG, TFI, TIGER, TITL, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMILL, TNL, TNP, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPS, TRITN, TRT, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UTP, VCOM, VL, VNT, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WP, XO, XPG, YUASA

Companies with Good CG Scoring

A, AI, AIE, AJ, AMC, APP, AQ, ARIN, AS, AU, B52, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BSM, BYD*, CCP, CITY, CMO, CPT, CSR, EKH, EP, FMT, GLOCON*, GSC, HTECH, IHL, INGRS, JAK, JTS, KASET, KK, KWG, LEE, BTNC, CAZ, CGD, CMAN, CMR, CRANE, D, EMC, F&D, GIFT, GREEN, GTB, HUMAN, IIG, INOX, JR, JUBILE, KCM, KKI, KYE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MORE, MUD, NC, NDR, NFD, NNC, NOVA, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PTL, RCI², RJH, RP, RPH, RSP, SABUY, SF, SGP, SICT, SIMAT, SISB, SK, SMART, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TNH, TNR, TOPP, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TQR, TTI, TYCN, UKEM, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VIBHA, W, WIN, WORK, WPH, YGG, ZIGA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. SCB Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition

(Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2020 to 26 October 2021) is publicized.

¹ TIP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on July 24, 2021

² RCI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 16, 2021

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังอย่างดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator**Certified (ได้รับการรับรอง)**

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APSCS, AQUA, ARROW, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NBC, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S & J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AH, AJ, ALT, APCO, B52, BEC, CHG, CI, CPL, CPR, CPW, CRC, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, GLOBAL, III, ILM, INOX, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, NYT, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, STECH, STGT, SUPER, SVT, TKN, TMI, TQM, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, WIN

N/A

3K-BAT, A, A5, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ASW, ATP30, AU, AUCTION, BA, BBGI, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIOTECH, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CHARAN, CHAYO, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTICI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, J, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JMART, JMT, JP, JUBILE, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTECH, PTL, RAM, RBF, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITL, TK, TKC, TM, TMC, TMD, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, YGG

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 9, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.