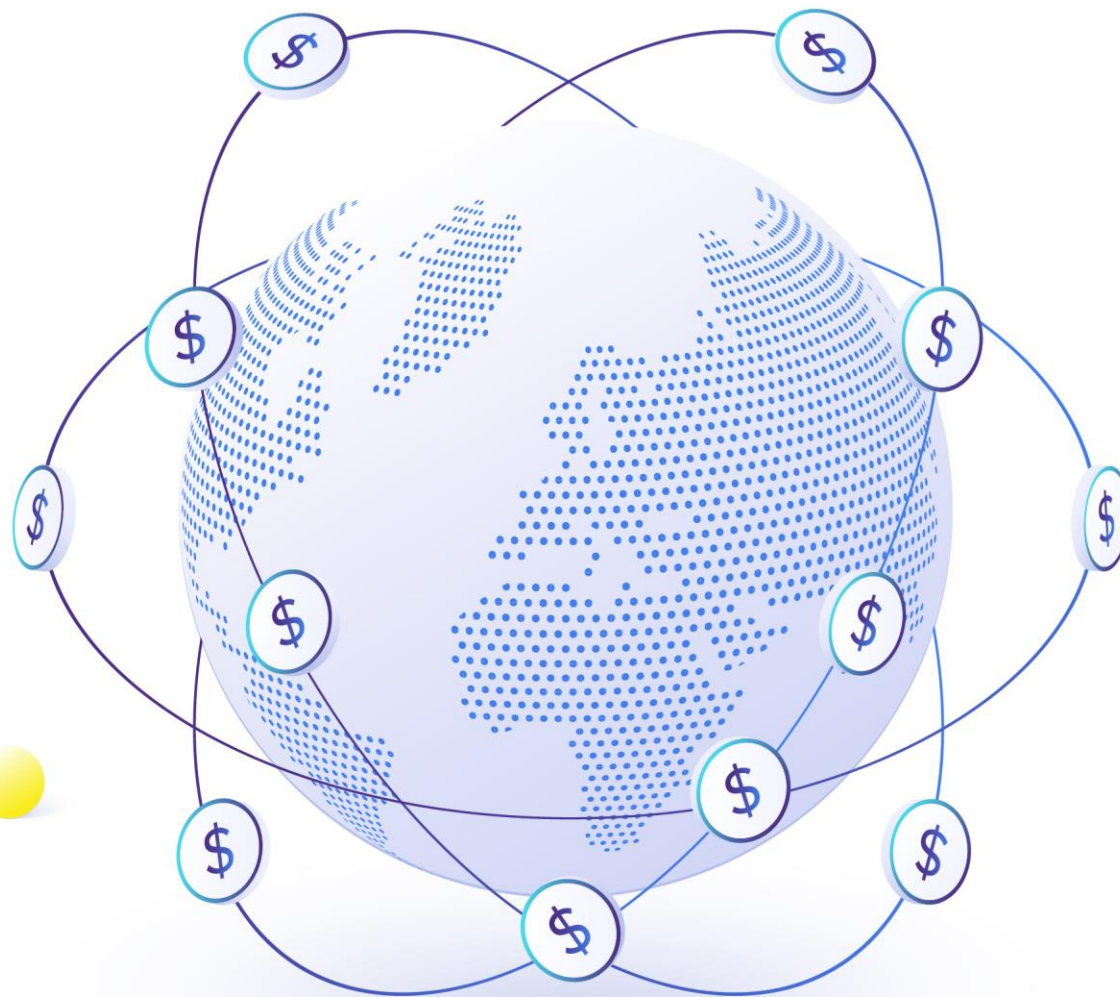


11 สิงหาคม 2565

MACRO

MAKING *SENSE*

by SCBS Research



บทสรุป

- คณะกรรมการฯ มีมติ 6 ต่อ 1 เสียง ให้ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 ต่อปี จากร้อยละ 0.50 เป็นร้อยละ 0.75 ต่อปี โดยให้มีผลทันที ทั้งนี้ 1 เสียงเห็นควรให้ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.50 ต่อปี
- เราประเมินว่า (1) การขึ้นดอกเบี้ยครั้งนี้เพื่อตอบสนองเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวและเพื่อคุมเงินเฟ้อไม่ให้พุ่งเกินไป (เครื่องยนต์เงินเฟ้อติด) เป็นหลัก (2) กนง. รวมถึง ดร. ปิติ (เลขาฯ กนง.) ส่งสัญญาณว่าการขึ้นครั้งนี้สอดคล้องกับการส่งสัญญาณในการประชุมคราวที่แล้ว แต่การประชุมครั้งนี้หน้าไม่จำเป็นต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ย เราจึงยังคงมุมมองว่าจะดอกเบี้ยจะขึ้น 50 bps ในการประชุมในปีนี และ (3) ธนาคารพาณิชย์จะยังไม่เร่งขึ้นดอกเบี้ยเงินกู้และเงินฝาก (ตามที่ประธานสมาคมธนาคารไทยและ ดร. ปิติ กล่าว) และการขึ้นดอกเบี้ยเงินกู้ ก็จะขึ้นน้อยกว่าดอกเบี้ยนโยบาย
- เงินเฟ้อผู้บริโภคสหรัฐเดือน ก.ค. เริ่มลดลงที่ 8.5% ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดที่ 8.7% ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ยังอยู่ในระดับสูงที่ 5.9% แต่ลดลงอย่างต่อเนื่องจาก peak ที่ 6.4% ในเดือน ก.พ. เราเชื่อว่าด้วยเงินเฟ้อและความคาดหวังเงินเฟ้อที่ลดลง ทำให้ Fed อาจกลับมาพิจารณาขึ้นดอกเบี้ยด้วยอัตราที่ชะลอลง (Peak of hawkishness) ได้ ทั้งนี้ เราคาดการณ์ทิศทางเงินเฟ้อน่าจะ peak แล้วและเริ่มลดลงในระยะเวลาถัดไป แต่ดอกเบี้ยจะต้องเป็นขาขึ้นต่อเนื่องเพื่อคุม “ความคาดหวังเงินเฟ้อ” แต่อัตราการขึ้นของดอกเบี้ยจะเริ่มลดระดับลง

กนง. มีมติ 6:1 ขึ้นดอกเบี้ย 25 bps

- คณะกรรมการฯ มีมติ 6 ต่อ 1 เสียง ให้ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 ต่อปี จากร้อยละ 0.50 เป็นร้อยละ 0.75 ต่อปี โดยให้มีผลทันที ทั้งนี้ 1 เสียง เห็นควรให้ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.50 ต่อปี
- เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวชัดเจนขึ้น โดยมีแรงส่งชัดเจนจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้นมากกว่าคาด และคาดว่าจะกลับเข้าสู่ระดับก่อนการระบาดของ COVID-19 ได้ภายในสิ้นปีนี้และจะขยายตัวต่อเนื่องในระยะต่อไป ขณะที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไปยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงอีกระยะหนึ่ง
- คณะกรรมการฯ ประเมินว่านโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากเป็นพิเศษเพื่อรองรับวิกฤต COVID-19 ในช่วงที่ผ่านมาจึงมีความจำเป็นลดลง โดยกรรมการส่วนใหญ่เห็นควรให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 ต่อปีในการประชุมครั้งนี้ ส่วนกรรมการ 1 ท่านเห็นควรให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.50 ต่อปี เพื่อช่วยลดความเสี่ยงที่อาจต้องเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในอนาคต
- ภาวะการเงินโดยรวมยังผ่อนคลายแต่มีความผันผวนสูง โดยอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเทียบกับดอลลาร์ สรอ. ปรับอ่อนค่าลงตามการแข่งขันค่าของสกุลเงินดอลลาร์ สรอ. เป็นหลัก จากความกังวลต่อสินทรัพย์เสี่ยงภายใต้แนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและทิศทางนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ
- คณะกรรมการฯ ประเมินว่าการที่เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวได้ต่อเนื่องทำให้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากเป็นพิเศษมีความจำเป็นลดลง และเห็นว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายกลับเข้าสู่ระดับที่เหมาะสมกับการขยายตัวของเศรษฐกิจอย่างมีเสถียรภาพในระยะยาว ควรดำเนินการอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยให้สอดคล้องกับบริบทเศรษฐกิจและเงินเฟ้อในระยะข้างหน้า
- เราประเมินว่า (1) การขึ้นดอกเบี้ยครั้งนี้เพื่อตอบสนองเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวและเพื่อคุมเงินเฟ้อไม่ให้พุ่งเกินไป (เครื่องยนต์เงินเฟ้อติด) เป็นหลัก (2) กนง. รวมถึง ดร. ปิติ (เลขาฯ กนง.) ส่งสัญญาณว่าการขึ้นครั้งนี้สอดคล้องกับการส่งสัญญาณในการประชุมคราวที่แล้ว แต่การประชุมครั้งหน้าไม่จำเป็นต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ย เราจึงยังคงมุมมองว่าจะดอกเบี้ยจะขึ้น 50 bps ในการประชุมในปีี้ และ (3) ธนาคารพาณิชย์จะยังไม่เร่งขึ้นดอกเบี้ยเงินกู้และเงินฝาก (ตามที่ประธานสมาคมธนาคารไทยและ ดร. ปิติ กล่าว) และการขึ้นดอกเบี้ยเงินกู้ ก็ จะขึ้นน้อยกว่าดอกเบี้ยนโยบาย

กนง.เผยแบงก์ไม่เร่งขึ้นดอกเบี้ย หวั่นกระทบกลุ่มเปราะบาง

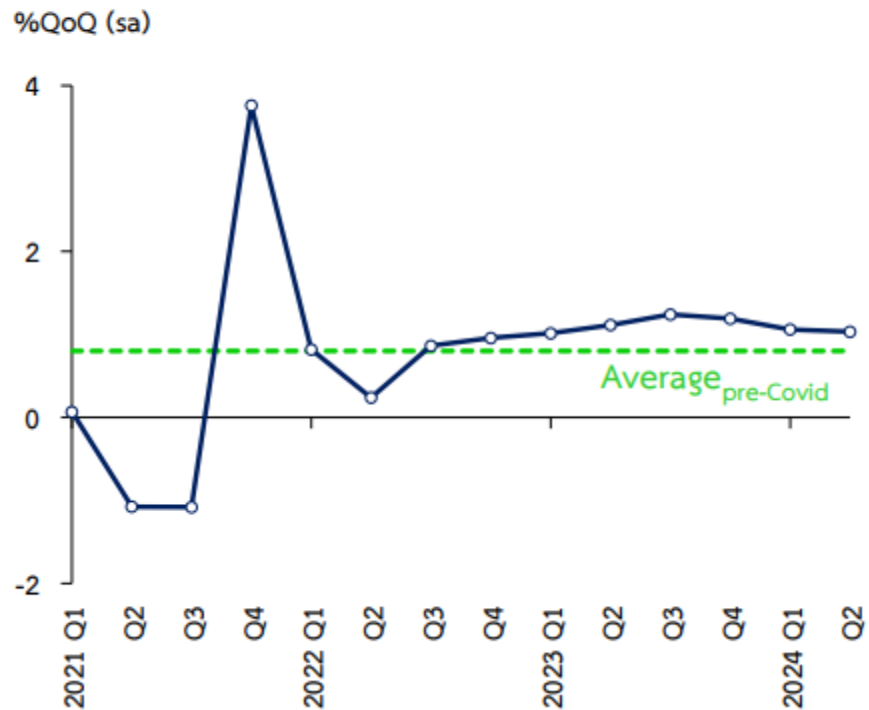
- สาเหตุการปรับอัตราดอกเบี้ยมีอยู่ 4-5 ประการ คือ 1.แนวโน้มเศรษฐกิจมีแนวโน้มฟื้นตัวชัดเจนและต่อเนื่อง โดยคาดว่าจะกลับเข้าสู่ระดับก่อนโควิด-19 ภายในสิ้นปีนี้ แม้ว่าภาพรวมเศรษฐกิจครั้งนี้ไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลง แต่การฟื้นตัวมีความชัดเจนขึ้น ซึ่งมีโอกาสที่จะปรับประมาณการเติบโตเศรษฐกิจปีนี้เพิ่มขึ้นจากคาดการณ์ปัจจุบันอยู่ที่ 3.3% แต่ปีหน้าภาพยังไม่เปลี่ยนแปลง โดยจะมีการอัปเดตข้อมูลในการประชุมครั้งหน้าวันที่ 28 กันยายน 2565
- 2.ตลาดแรงงานทยอยปรับตัวดีขึ้น โดยอัตราผู้ว่างงานปรับตัวขึ้น และรายได้เฉลี่ยปรับเพิ่มขึ้นในทุกระดับชั้นรายได้ ทั้งรายได้ต่ำ ปานกลาง และสูง
- 3.ดูแลความเสี่ยงอัตราเงินเฟ้อ ซึ่งเป็นเรื่องที่คณะกรรมการให้ความสำคัญ โดยเฉพาะแนวโน้มเงินเฟ้อในอนาคตที่มาจากปัจจัยพื้นฐาน โดยมีการจับตาใกล้ชิดโดยเฉพาะเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core Inflation) ที่ปัจจุบันเฉลี่ยอยู่ที่ 3% ถือว่าอยู่ระดับสูง
- 4.ดูแลการยืดเหนี่ยวของอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ในระยะข้างหน้า โดยระยะ 1 ปี ปรับสูงขึ้นตามข้อมูลจริงที่เกิดขึ้น แต่หากดูระยะ 5-10 ปี ยังถือว่าอยู่ในกรอบคาดการณ์ และ
- 5.ดอกเบี้ยต่ำพอสมควร และอัตราเงินเฟ้อสูง ทำให้อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (Real Rate) ค่อนข้างต่ำ ทำให้นโยบายการเงินผ่อนคลายเป็นไปอาจกระทบต่อเสถียรภาพการเงินในอนาคตได้
- เชื่อว่าโอกาสเงินเฟ้อจะทยอยปรับลดลง ทำให้ไม่จำเป็นต้องรีบกระชากเศรษฐกิจเพื่อให้เงินเฟ้อปรับลดลงในปี 2566 เนื่องจากเงินเฟ้อมีพลวัตปรับลดลงอยู่แล้ว แม้ว่าปัจจุบันจะอยู่ในระดับสูง โดยจะเห็นจุดสูงสุด (พีก) ในไตรมาสที่ 3 ก่อนปรับลดลง ทำให้นโยบายการเงินเข้าสู่ภาวะปกติ เนื่องจากปัจจัยขับเคลื่อนเศรษฐกิจปีนี้และปี 2566 ค่อนข้างมั่นคง แม้ว่าเศรษฐกิจโลกจะปรับลดลงก็ตาม เพราะปัจจัยขับเคลื่อนมาจากปัจจัยภายในเป็นหลัก
- “การปรับขึ้นดอกเบี้ยยังจำเป็น แต่แนวโน้มการขึ้นคงต้องขึ้นแบบค่อยเป็นค่อยไป โดยคณะกรรมการเห็นพ้องว่าภาพเงินเฟ้ออยู่ในกรอบประมาณการ เศรษฐกิจเข้าสู่ระดับศักยภาพ และไม่มีมีความจำเป็นต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ย แม้ว่าจำนวนการประชุมลดลงจาก 8 เหลือ 6 ครั้ง ส่วนการประชุมครั้งหน้าวันที่ 28 ก.ย. 65 จะขึ้นดอกเบี้ยเท่าไรนั้น จะขึ้นอยู่กับข้อมูลที่เข้ามา และครั้งนี้ก็เป็นไปตามที่คาดการณ์ แต่ครั้งหน้าหากยังเป็นไปตามที่ประเมินไว้ ไม่มีช็อก ก็ไม่มีความจำเป็นที่ต้องเร่งปรับดอกเบี้ยขึ้น”
- สำหรับการส่งผ่านนโยบายการเงินไปยังสถาบันการเงิน หากอิงตามข้อมูลในอดีต การส่งผ่านไม่หมด 100% ซึ่งมีการหารือกับธนาคารและมีมุมมองความเป็นห่วงลูกค้ากลุ่มเปราะบาง เช่น กลุ่มสินเชื่อส่วนบุคคล และธุรกิจขนาดเล็กที่ธุรกิจยังไม่ได้ฟื้นตัวเต็มที่ โดยพยายามลดผลกระทบไม่ส่งผ่านไปยังกลุ่มเปราะบางบางกลุ่ม ดังนั้น มองว่าธนาคารคงไม่ได้ปรับขึ้นดอกเบี้ย M Rate ทันที โดยอาจจะปรับขึ้นแค่บางส่วน หรือรอเวลาไปอีก 3-4 เดือนไปแล้ว โดยที่ผ่านมาการส่งผ่านของธนาคารอยู่ที่เพียง 50% ของอัตราดอกเบี้ยกนง.

“ผยอง”เผยสมาคมธนาคารไทยพร้อมตรึงดอกเบี้ย-เน้นช่วยกลุ่มเปราะบาง

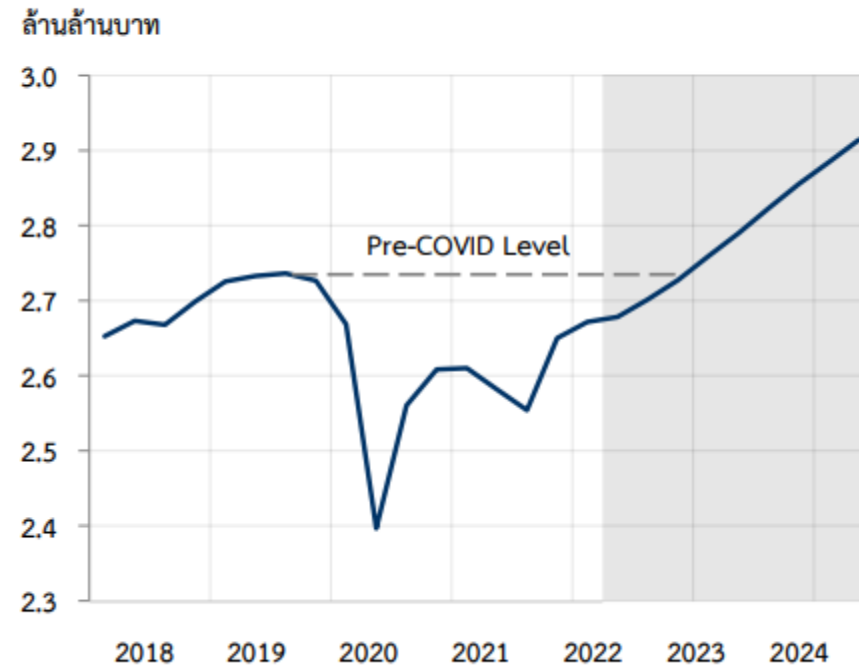
- สมาคมธนาคารไทยออกมาตรการช่วยเหลือลูกค้าที่ได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโควิด-19 อย่างต่อเนื่อง โดยในเดือนกรกฎาคม 2563 มีลูกค้าเข้าร่วมมาตรการสูงถึง 6.1 ล้านบัญชี คิดเป็นยอดหนี้รวม 4.2 ล้านล้านบาท หลังสถานการณ์ปรับตัวดีขึ้น ล่าสุด ณ เดือนพฤษภาคม 2565 ลูกค้าภายใต้มาตรการลดลงเหลือ 1.6 ล้านบัญชี คิดเป็นยอดหนี้เกือบ 2 ล้านล้านบาท มีสินเชื่อฟื้นฟู และสินเชื่อดอกเบี้ยต่ำ (Soft loan) จำนวน 3.2 แสนล้านบาท ช่วยให้ NPL ของระบบไม่สูงขึ้นมาก อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวเศรษฐกิจในปัจจุบัน เป็นการฟื้นตัวแบบไม่ทั่วถึง ในรูปแบบ The New K-shaped Economy และมีปัจจัยความท้าทายรอบด้าน รวมถึงทิศทางอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น สมาคมธนาคารไทย พร้อมดูแลให้ความช่วยเหลือลูกค้าทุกกลุ่มอย่างต่อเนื่อง ให้ความสำคัญฟื้นตัวได้อย่างแข็งแกร่ง ตามแนวทางการปรับนโยบายการเงินของไทยเข้าสู่ภาวะปกติในรูปแบบ Smooth Takeoff
- โดยนโยบายดอกเบี้ยจะปรับแบบค่อยเป็นค่อยไป ควบคู่ไปกับการดูแลลูกค้ารายย่อย และ SME โดยเฉพาะกลุ่มเปราะบางที่รายได้ยังไม่กลับมาสู่ภาวะปกติ เพื่อชะลอผลกระทบกับลูกค้ากลุ่มเปราะบาง กลุ่มที่อยู่ระหว่างการปรับตัวให้ได้รับผลกระทบน้อยที่สุด ภาครัฐควรออกมาตรการทางเศรษฐกิจที่ค่อยๆ กลับมาสามารถเดินหน้าต่อไปได้ เพื่อให้สามารถมีรายได้สมดุลกับรายจ่ายมากขึ้น
- นอกจากนี้ ยังให้ความสำคัญกับความเหมาะสมทั้งฝั่งของลูกค้าเงินฝาก และเงินกู้ยืม และขนาดของการปรับขึ้นดอกเบี้ย เพื่อลดแรงกดดันของเงินเฟ้อที่สูงขึ้น ไม่ให้เกิดการสะดุดของการฟื้นตัวเศรษฐกิจ ผู้ประกอบการ และ ภาคประชาชน
- ทั้งนี้ ลูกค้ารายใหญ่ มีความยืดหยุ่น สามารถสะท้อนต้นทุนที่เป็นจริงได้ก่อน ส่วนลูกค้ารายย่อย ส่วนใหญ่ได้รับอัตราดอกเบี้ยคงที่ ทั้งสินเชื่อ เช่าซื้อ บัตรเครดิต และสินเชื่อส่วนบุคคล ขณะที่ สินเชื่อที่อยู่อาศัย แม้จะใช้อัตราดอกเบี้ยลอยตัว แต่ค่าผ่อนชำระต่อเดือนคงที่ จึงได้รับผลกระทบจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยไม่มากนัก
- นอกจากนี้ ยังมีมาตรการแก้หนี้ระยะยาวผ่าน มาตรการปรับโครงสร้างหนี้โดยตรง ให้กับผู้ประกอบการ และประชาชน เพื่อไม่ให้กลายเป็นหนี้เสีย มีผลบังคับใช้จนถึงสิ้นปี 2566 คาดว่า เป็นช่วงที่เศรษฐกิจจะปรับตัวดีขึ้นชัดเจน มาตรการเพิ่มสภาพคล่องผ่านสินเชื่อฟื้นฟู ดำเนินการจนถึงเดือนเมษายน 2566 ซึ่งแต่ละธนาคารได้ จัดทำทางเลือกการให้ความช่วยเหลือลูกค้าแต่ละกลุ่ม ให้สอดคล้องกับปัญหา และสถานะของแต่ละราย เพื่อให้ความช่วยเหลือได้อย่างเหมาะสม และตรงจุด

เศรษฐกิจฟื้นตัวเหนือก่อน Covid ณ สิ้นปี

Real GDP Growth



Real GDP



เงินเพื่อเริ่มกระจายตัว

เครื่องชี้แนวโน้มเงินเฟ้อ

เครื่องชี้แนวโน้มเงินเฟ้อ	2022						
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul
Core CPI	0.5	1.8	2.0	2.0	2.3	2.5	3.0
Core CPI (ex rent & measures)	0.7	2.2	2.4	2.6	2.8	3.0	3.6
PCA	0.5	1.1	1.3	1.5	2.0	2.5	3.2
Symmetric trimmed mean CPI	1.2	2.1	2.4	2.4	3.2	3.7	4.0
Sticky CPI	0.5	2.4	2.8	2.7	3.2	3.5	4.2
Common component CPI	1.4	1.8	1.9	2.0	2.3	2.4	
MUCSVO Trend	2.5			3.0			

■ น้อยกว่า 0.5% จากค่ากลาง

■ น้อยกว่า 0.25% - 0.5% จากค่ากลาง

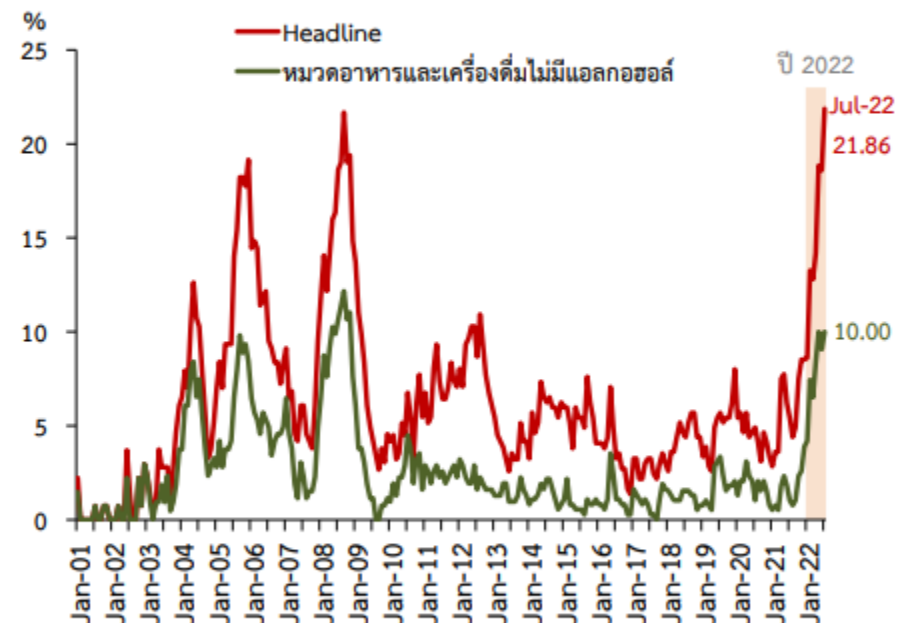
□ อยู่ใกล้เคียงค่ากลาง (+/- ไม่เกิน 0.25%)

■ มากกว่า 0.25% - 0.5% จากค่ากลาง

■ มากกว่า 0.5% จากค่ากลาง

หมายเหตุ: ค่ากลาง คือ ค่ากลางของกรอบเป้าหมายเงินเฟ้อ 1-3% ซึ่งอยู่ที่ 2%

สัดส่วนจำนวนสินค้าและบริการใน CPI ที่มีราคาเพิ่มขึ้นมาก*



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย ธปท.

หมายเหตุ: *คำนวณจาก %YoY ราคาเพิ่มขึ้นจากค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังมากกว่า 2 SD

มาตรการผ่อนคลาวยังคงอยู่

มาตรการเดิมที่ยังมีผลอยู่

มาตรการปัจจุบันมีความยืดหยุ่น ตรงจุด และพร้อมปรับ
หากสถานการณ์เปลี่ยนแปลง

การแก้หนี้เดิม

- มาตรการแก้หนี้ระยะยาว 3 ก.ย. (ถึงสิ้นปี 2566)
- โครงการพักทรัพย์ พักหนี้ (ถึงสิ้นเดือน เม.ย. 2566)

การเติมเงินใหม่

- มาตรการสินเชื่อฟื้นฟู
(ถึงสิ้นเดือน เม.ย. 2566)

ช่องทางเสริม

- คลินิกแก้หนี้
- โครงการไกล่เกลี่ยหนี้
- หมอหนี้

มาตรการเพิ่มเติม สำหรับลูกหนี้รายย่อยกลุ่มเปราะบาง

โดยเฉพาะลูกหนี้รายย่อยที่มีรายได้น้อย ผันผวน ใช้สินเชื่อไม่มีหลักประกัน
ซึ่งได้รับผลกระทบจากรายได้ที่ยังไม่กลับมาเต็มที่และค่าครองชีพที่สูงขึ้น

กลุ่มที่ยังไม่เป็นหนี้เสีย

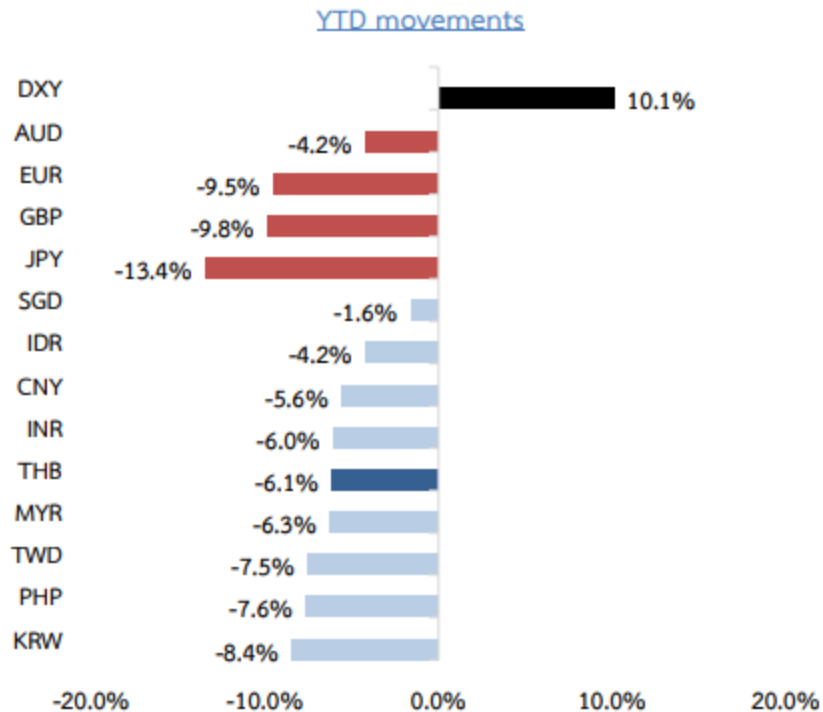
- คงการลดอัตราดอกเบี้ยชำระหนี้บัตรเครดิตขั้นต่ำที่ 5% ถึงปี 2566
- คงการขยายระยะเวลาชำระหนี้ของสินเชื่อส่วนบุคคลดิจิทัล ถึงปี 2566

กลุ่มที่เป็นหนี้เสีย

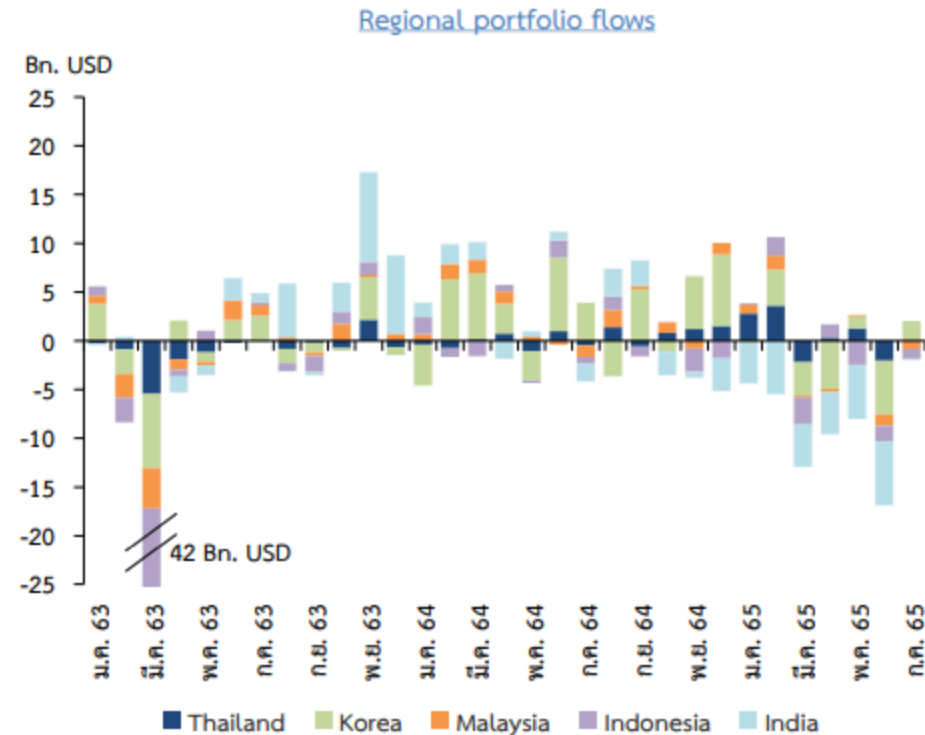
- ปรับปรุงโปรแกรมการจ่ายหนี้ของคลินิกแก้หนี้*
- จัดงานมหกรรมไกล่เกลี่ยหนี้ (บัตรเครดิต/สินเชื่อส่วนบุคคล/เช่าซื้อ/จำนำ
ทะเบียน/นาโนไฟแนนซ์/บปส.) ในไตรมาส 3 ปีนี้**

เงินบาทเคลื่อนไหวไปกับภูมิภาค Fund flow ปกติ

เงินบาทเคลื่อนไหวสอดคล้องกับค่าเงินภูมิภาค



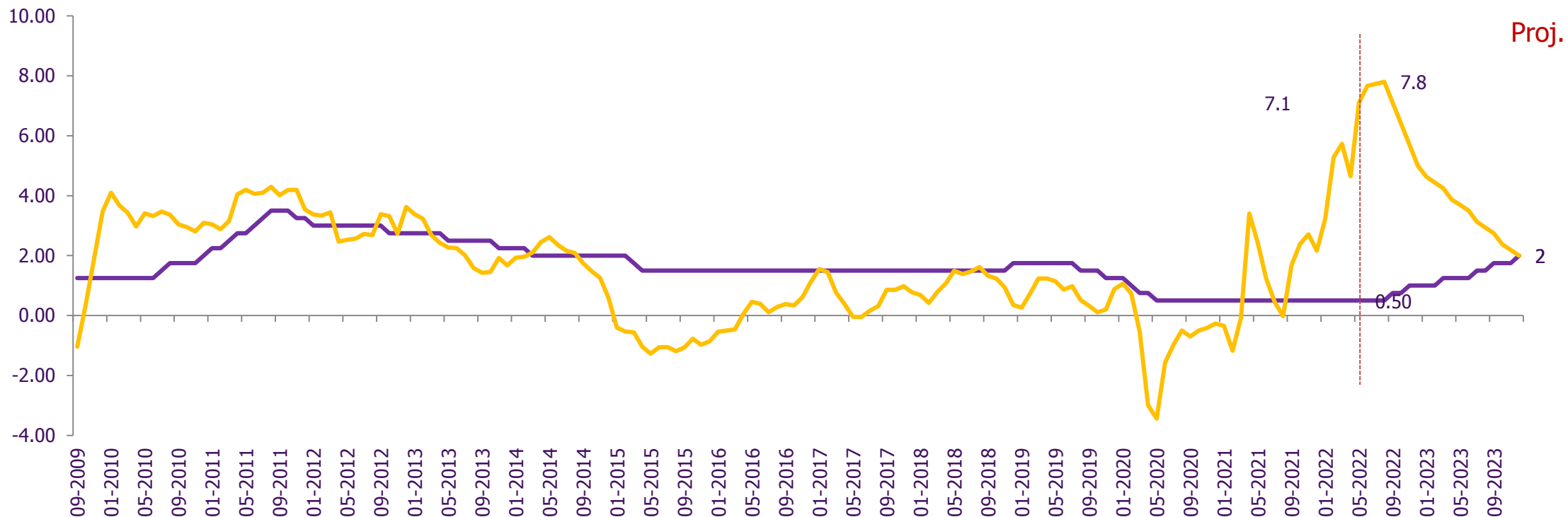
portfolio outflows ของไทยไม่ได้ผิดปกติเทียบกับภูมิภาค



การคาดการณ์เงินเฟ้อและดอกเบี้ยนโยบายไทยของ SCBS

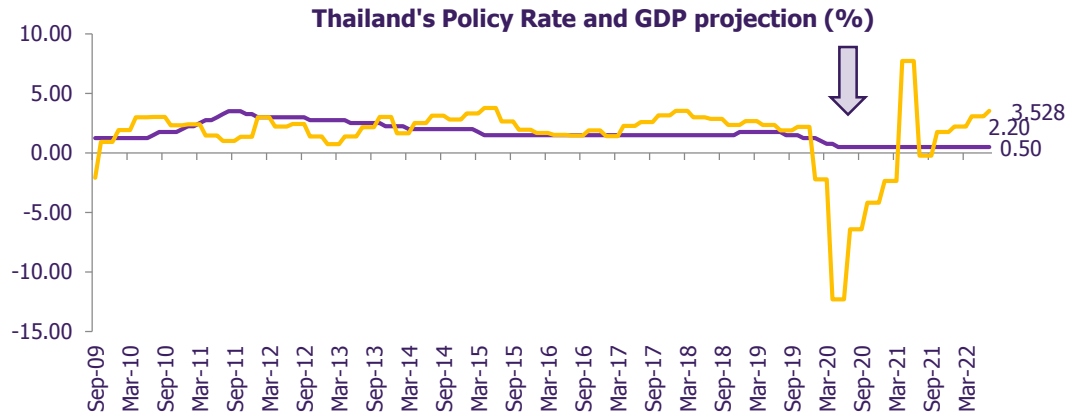
2022	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug (f)	Sep (f)	Oct (f)	Nov (f)	Dec (f)
CPI	3.2	5.3	5.7	4.6	7.1	7.7	7.6	7.8	7.1	6.4	5.7	5.0
RP	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.75	0.75	0.75	1.00	1.00
Chg	-	-	-	-	-	-	-	0.25	-	-	0.25	-

Thailand's Policy Rate and Headline Inflation projection (%)

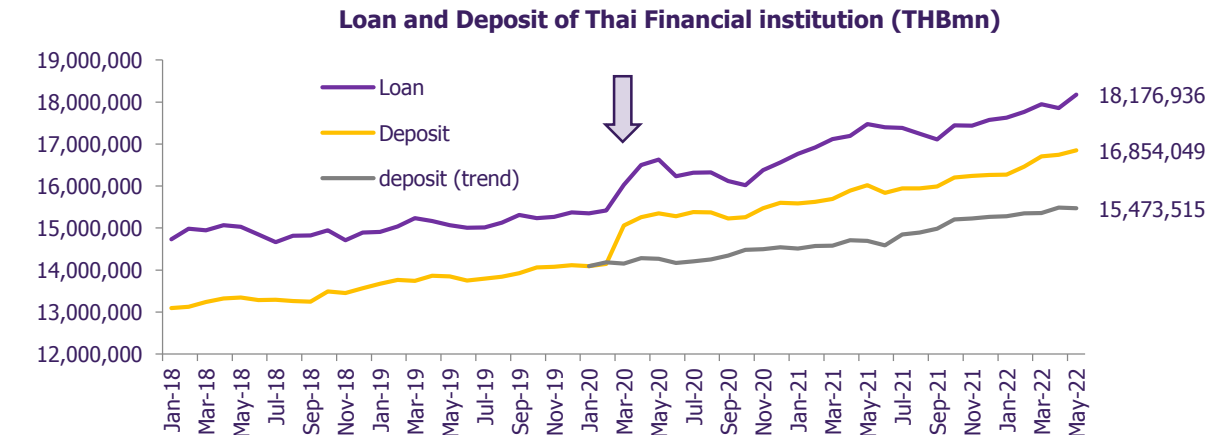


เศรษฐกิจไทย ทิศทางสินเชื่อ และดอกเบี้ยในช่วงที่ผ่านมา

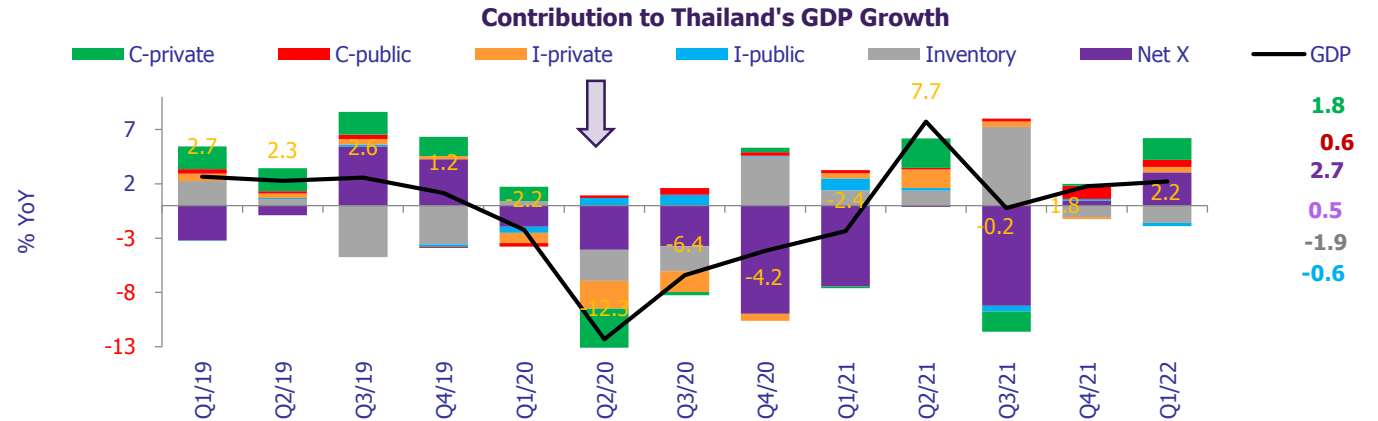
- ที่ผ่านมา ดอกเบี้ยเป็นตัวสนับสนุนเศรษฐกิจระดับหนึ่ง ระดับดอกเบี้ยในช่วงหลังต่ำกว่าการขยายตัวเศรษฐกิจ



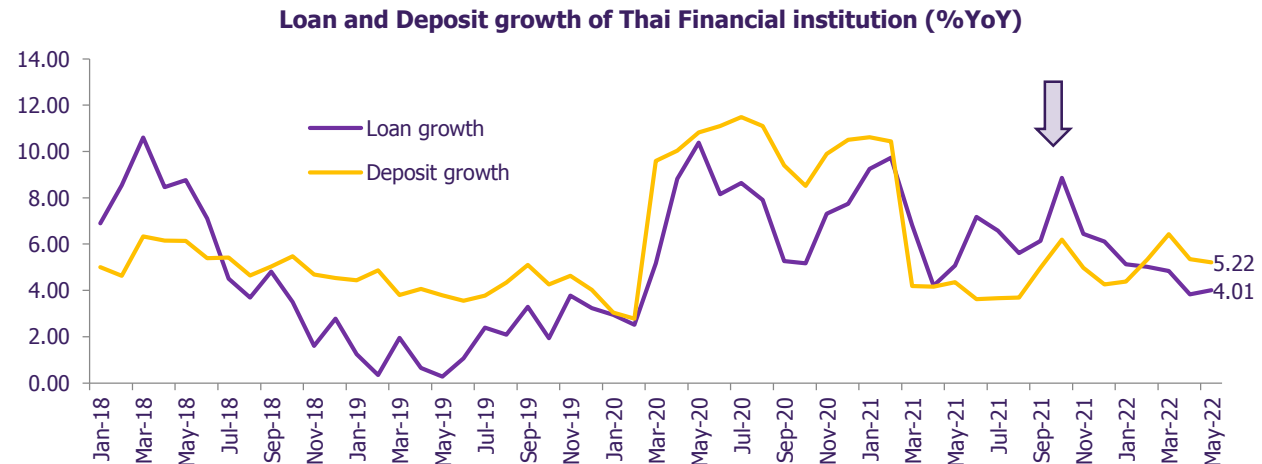
- มาตรการการคลังและการเงิน ทำให้ ปชช. มีเงินออมมากขึ้น ขณะที่สินเชื่อขยายตัวจากมาตรการผ่อนคลายและ soft loan



- หลังการ Lockdown ที่ทำให้เศรษฐกิจหดตัว 12.3% เครื่องยนต์ ศก. หดตัวหมด นโยบายการเงินการคลังช่วยกระตุ้นการบริโภคลงทุนบ้าง

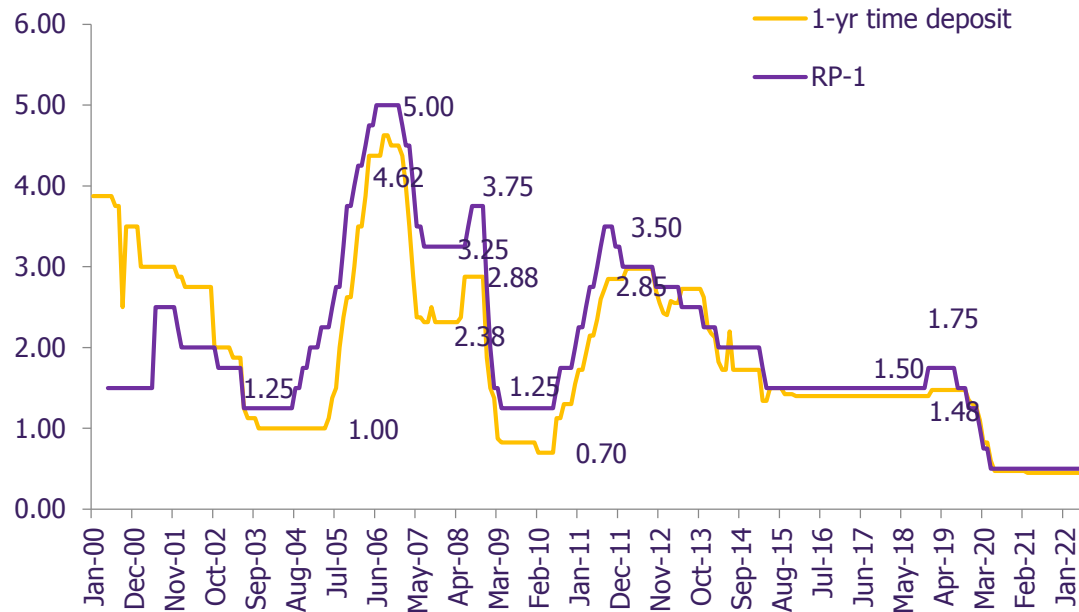


- อย่างไรก็ตาม สินเชื่อเริ่มมีทิศทางชะลอลงในระยะหลัง การปรับขึ้นดอกเบี้ยจึงต้องเป็นอย่างค่อยเป็นค่อยไป

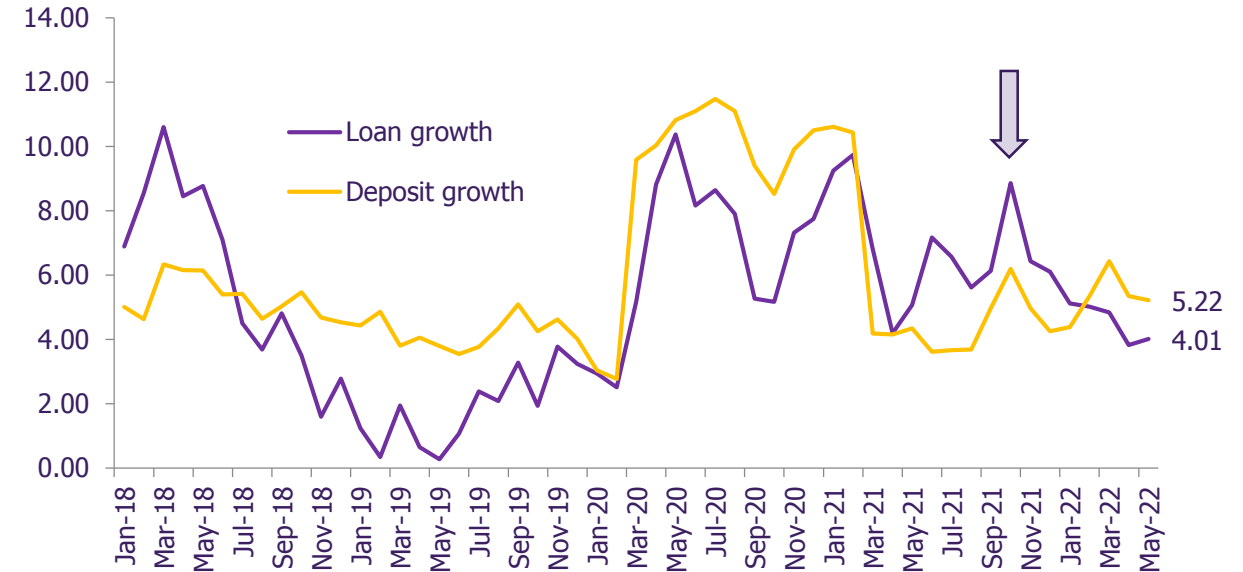


ทิศทางดอกเบี้ย RP, Time deposit MLR และการขยายตัวของเงินฝาก

RP-1 and 1-yr Time deposit (%)



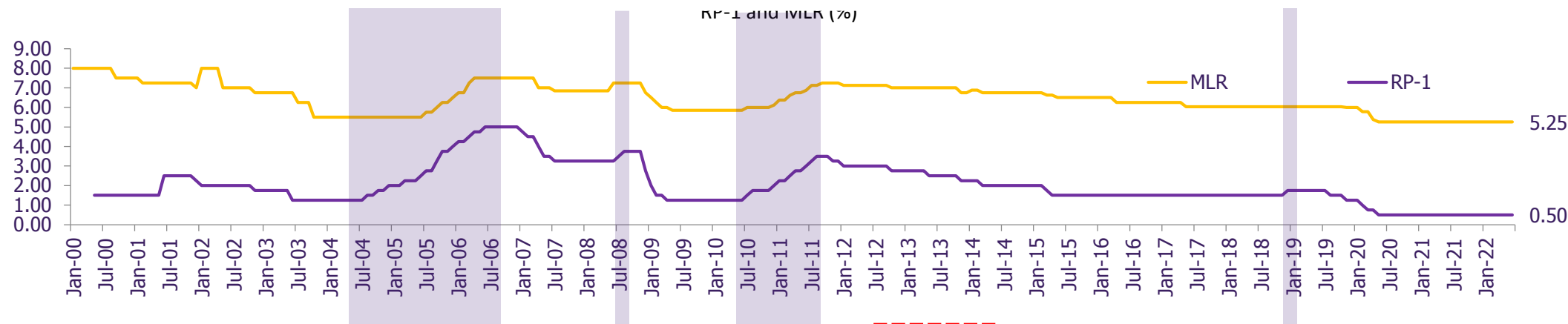
Loan and Deposit growth of Thai Financial institution (%YoY)



สรุป

1. ทิศทางที่ผ่านมา ดอกเบี้ยเงินฝากขยับขึ้นช้ากว่าดอกเบี้ยนโยบาย แต่ขยับขึ้นในอัตราใกล้เคียงกัน
2. ในปัจจุบัน เงินฝากเริ่มกลับมาขยายตัวแรงกว่าสินเชื่อ (แม้ปริมาณเงินยังน้อยกว่าสินเชื่อ) บ่งชี้ว่าความต้องการสินเชื่อเริ่มลดลงเมื่อมาตรการ Soft loan เริ่มผ่อนคลาย ดังนั้น ธนาคารและสถาบันการเงินไม่จำเป็นต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ยเงินฝาก โดยเรามองว่า อาจมี Lag time ได้ 8-12 เดือนจากการขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรก (ส.ค. 2022)

การคาดการณ์ทิศทางดอกเบี้ย RP, MLR และการขยายตัวสินเชื่อในอนาคต



ดอกเบี้ย RP ขาขึ้น	ดอกเบี้ย เริ่มต้น	ขาขึ้น สิ้นสุด	ดอกเบี้ย สิ้นสุด	ระยะเวลา (เดือน)	ส่วนต่าง ดอกเบี้ย (bps)	ดอกเบี้ย MLR ขาขึ้น	ดอกเบี้ย เริ่มต้น	ห่างจาก RP (เดือน)	ขาขึ้น สิ้นสุด	ดอกเบี้ย สิ้นสุด	ระยะเวลา (เดือน)	ส่วนต่าง ดอกเบี้ย (bps)	สินเชื่อ ขยายตัว ณ RP ขาขึ้น (%)	สินเชื่อ ขยายตัว ณ RP สิ้นสุด (%)
5/2004	1.25	7/2006	5.00	26	375	6/2005	5.5	13	4/2006	7.5	10	200	17.6	4.6
6/2008	3.25	8/2008	3.75	2	50	4/2008	6.85	-2	7/2008	7.25	3	40	12.2	14.8
6/2010	1.25	8/2011	2.50	14	125	5/2010	5.85	-1	9/2011	7.25	16	140	7.4	17.3
11/2018	1.50	12/2018	1.75	1	25	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8/2022	0.50	12/2023	2.00	16	150	8/2022	5.25	3	6/2023	6.25	10	100	4.01	4.1*

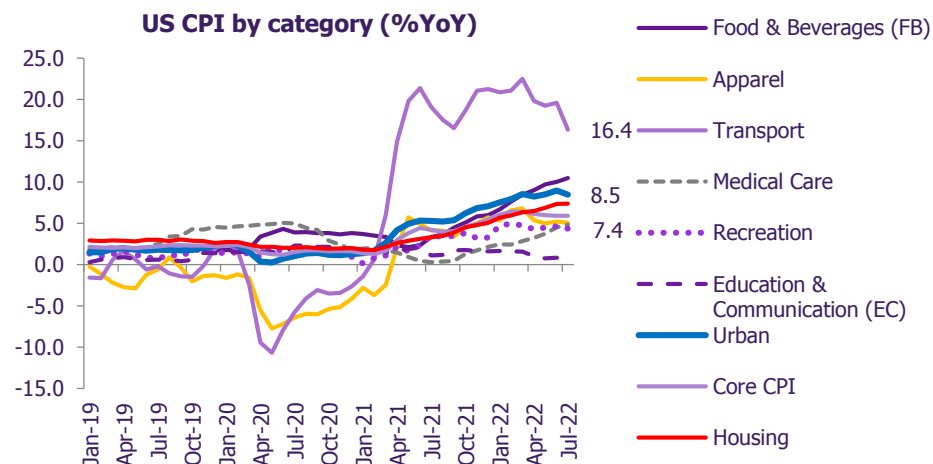
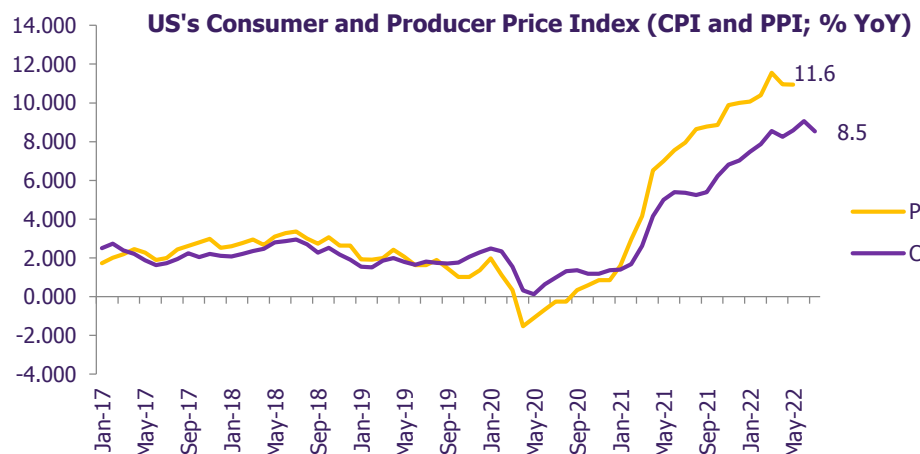
สรุป

- 1. MLR ห่างจากดอกเบี้ยขาขึ้นเฉลี่ย 3 เดือน (แล้วแต่ในแต่ละวัฏจักรเศรษฐกิจ) โดยในปี 2004 ช้ามาก แต่ปี 2008 และ 2010 MLR ขึ้นก่อน (ส่วนปี 2018 MLR ไม่ขึ้น) ขณะที่ครั้งนี้ เราเชื่อว่าจะมีลัทธิขึ้นได้หลัง RP ขึ้นครั้งแรกประมาณ 3 เดือน เพราะวัฏจักรเศรษฐกิจขาขึ้น
- 2. การขึ้นของ MLR ส่วนใหญ่มีขนาดต่ำกว่า RP (เฉลี่ย 100 bps vs 145 bps) ยกเว้นในปี 2010 ที่ MLR ขึ้นมากกว่า RP จากวัฏจักรเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวหลังจากวิกฤตแฮมเบอร์เกอร์ (สินเชื่อขยายตัวจาก 7.4% เป็น 17.3%) ดังนั้น เราจึงเชื่อว่า ณ ครึ่งนี้ การขึ้นของ MLR จะต่ำกว่า RP เล็กน้อย โดยไปหยุดที่ 6.25% จาก 5.25% ในปัจจุบัน (+100bps) ทำให้สินเชื่อ ยังจะขยายตัวที่ประมาณ 4.1% ได้

เงินเฟ้อสหรัฐปรับตัวลดลงเกินคาด

- เงินเฟ้อผู้บริโภคสหรัฐเดือน ก.ค. เริ่มลดลงที่ 8.5% ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดว่าจะ 8.7%
- Core CPI ยังอยู่ในระดับสูงที่ 5.9% แต่ลดลงอย่างต่อเนื่องจาก peak ที่ 6.4% ในเดือน ก.พ.

- เราเชื่อว่าด้วยเงินเฟ้อและความคาดหวังเงินเฟ้อที่ลดลง ทำให้ Fed อาจกลับมาพิจารณาขึ้นดอกเบี้ยด้วยอัตราที่ชะลอ (Peak of hawkishness) ได้



- องค์ประกอบที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ การขนส่ง (รวมเชื้อเพลิง) เครื่องนุ่งห่ม (ส่วนหนึ่งเพื่อระบายสต็อก) สันทนาการและการศึกษา (ผู้คนเริ่มลดการจับจ่าย) แต่องค์ประกอบสำคัญที่ยังต้องจับตาได้แก่ อาหารและเครื่องดื่ม และบ้าน (ที่ยังสูงตามราคา)

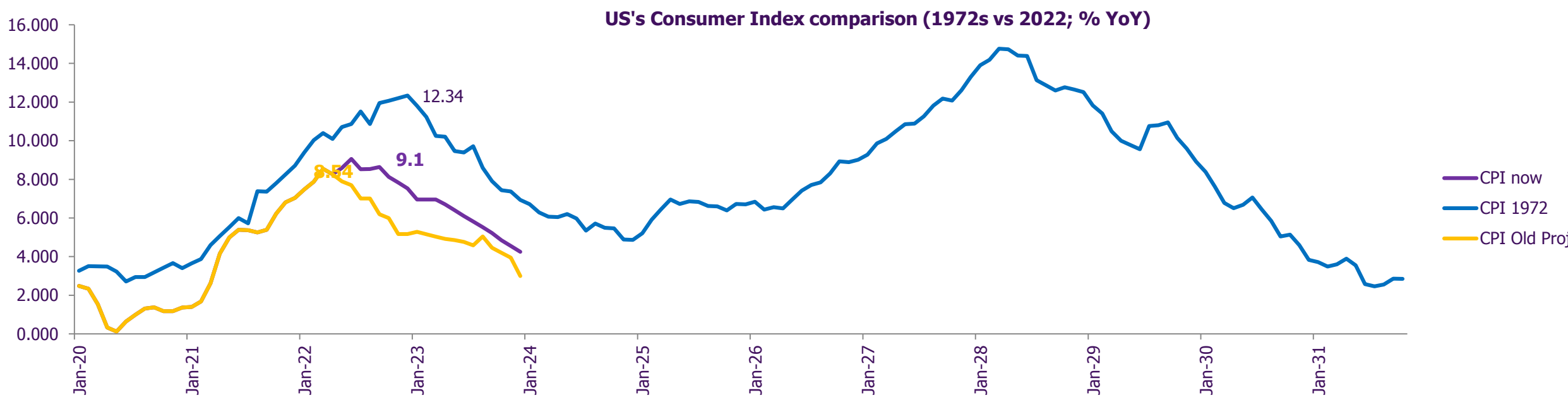
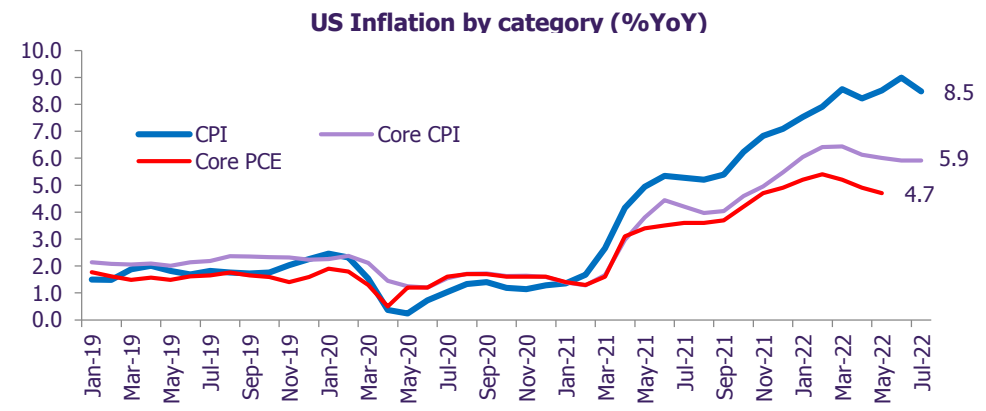
	03/2021	06/2021	09/2021	12/2021	01/2022	02/2022	03/2022	04/2022	05/2022	06/2022	07/2022	
Urban	2.6	5.3	5.4	7.1	7.5	7.9	8.6	8.2	8.5	9.0	8.5	Urban
Food & Beverages	3.4	2.4	4.5	6.0	6.7	7.6	8.5	9.0	9.7	10.0	10.5	Food & Beverages
Housing	2.1	3.1	3.9	5.1	5.7	5.9	6.4	6.5	6.9	7.3	7.4	Housing
Apparel	-2.5	4.9	3.4	5.7	5.3	6.6	6.8	5.4	5.0	5.2	5.1	Apparel
Transport	5.9	21.2	16.5	21.3	20.9	21.1	22.5	19.8	19.3	19.6	16.4	Transport
Medical Care	1.8	0.4	0.4	2.2	2.5	2.4	2.9	3.2	3.7	4.5	4.8	Medical Care
Recreation	1.1	2.4	3.5	3.3	4.8	4.9	4.8	4.3	4.5	4.6	4.4	Recreation
Education & Comm	1.5	2.1	1.7	1.6	1.7	1.6	1.6	1.0	0.8	0.8	0.5	Education & Communication (EC)
Core	1.6	4.5	4.0	5.5	6.0	6.4	6.4	6.1	6.0	5.9	5.9	Core

- ทั้งนี้ ในระยะต่อไป ต้องติดตามว่าเงินเฟ้อจากอุปสงค์จะเริ่มลดลง เช่นเดียวกับเงินเฟ้อฝั่งอุปทานหรือไม่

การคาดการณ์ทิศทางดอกเบี้ยของ SCBS

- เราคาดการณ์ทิศทางเงินเฟ้อน่าจะ peak แล้วและเริ่มลดลงในระยะเวลถัดไป
- แต่ดอกเบี้ยจะต้องเป็นขาขึ้นต่อเนื่องเพื่อคุม “ความคาดหวังเงินเฟ้อ” แต่อัตราการขึ้นของดอกเบี้ยจะเริ่มลดระดับลง

2022	Jun	Jul	Aug (f)	Sep (f)	Oct (f)	Nov (f)	Dec (f)
CPI	9.1	8.5	8.6	8.6	8.3	8.0	7.8
FFR	1.63	2.38	2.38	2.88	2.88	3.13	3.38
Chg	0.75	0.75	-	0.5	-	0.25	0.25



- **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 รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณดังกล่าว ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ 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 เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวก่อนหน้านี้ บทวิสัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขในการตัดสินใจลงทุน 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 ข่าวก่อนหน้านี้ บทวิสัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขในการตัดสินใจลงทุน 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 ข่าวก่อนหน้านี้ บทวิสัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขในการตัดสินใจลงทุน 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 ข่าวก่อนหน้านี้ บทวิสัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น 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, AUCT, 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, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMPK, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI*, SYMC, SYNTec, TACC, TASCO, TCAP, TEAMC, 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, APCS, 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, SSF, 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, WIIK, 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, KKC, KYE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MORE, MUD, NC, NDR, NFC, NNCL, 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, TORP, 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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังหากข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, 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, SMPK, 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, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, 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, AUCT, BA, BBGI, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CHARAN, CHAYO, CHIC, 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, DTCT, 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, PAF, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POMPU, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, 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, SEAFCO, 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, TLI, 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, TTW, 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, YONG

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.