

วันที่ 2 ตุลาคม 2566

MACRO

MAKING SENSE

InnovestX Research



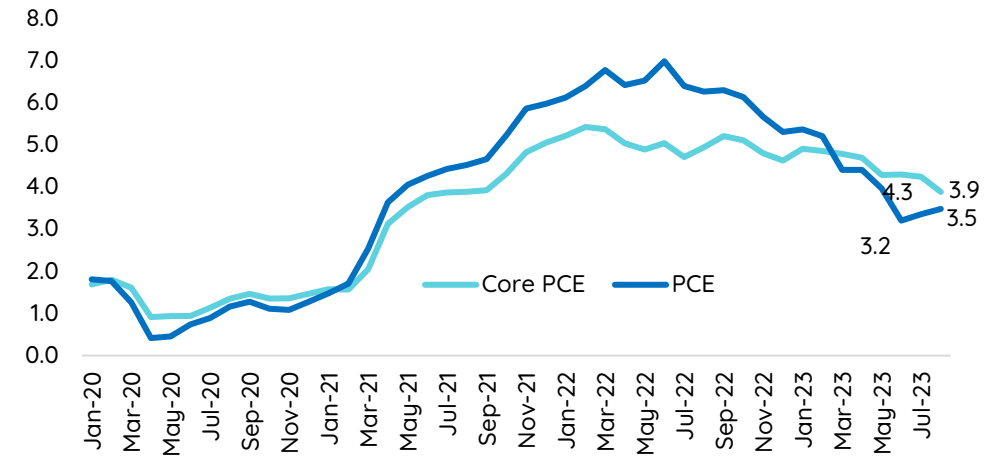
สรุปประเด็นเรื่อง Core PCE ลดลงต่ำสุดตั้งแต่ปี 2020, ประเด็นเสวนา ดร. พสิษฐ์, “เศรษฐกิจ” ดึงลงทุนครั้งใหญ่

- **เงินเฟ้อ Core PCE ลดลงต่ำสุดตั้งแต่ปี 2020** เงินเฟ้อพื้นฐาน Core PCE เพิ่มขึ้น 3.9% ต่อปี หรือ 0.1% ต่อเดือน ในเดือนส.ค. โดยเงินเฟ้อพื้นฐานที่ Fed พิจารณานั้นเพิ่มขึ้นในอัตรารายเดือนที่ช้าที่สุดนับตั้งแต่ปลายปี 2020 บ่งชี้ว่า Fed สามารถที่จะคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งถัดไป ทั้งนี้ เงินเฟ้อภาคบริการพื้นฐานก็ปรับตัวเพิ่มขึ้นน้อยที่สุดนับตั้งแต่ปี 2020 เช่นกัน เราวิเคราะห์ว่า การใช้จ่ายของชาวสหรัฐจะเริ่มชะลอลงอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งจาก (1) เงินออมส่วนเกินที่หมดลง (2) ราคาสินค้าที่อยู่ระดับสูงต่อเนื่อง (3) นโยบายการเงินที่ยังตึงตัว (4) ตลาดแรงงานที่เริ่มสมดุลและลดระดับการจ้างงานลง (5) การใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น เช่น ใช้จ่ายค่าขนส่งเพื่อการศึกษา ปัจจัยเหล่านี้ความเชื่อมั่นผู้บริโภคจะลดลงต่อเนื่อง และทำให้ชาวสหรัฐเริ่มประหยัดและใช้จ่ายลดลง ทั้งนี้ แม้ว่าปัจจัยเสี่ยงหนึ่งอันได้แก่ ภาวะ Government Shutdown น่าจะหลีกเลี่ยงได้ แต่นัยยะสำคัญของการพัฒนาการนี้คือการที่ Fed จะยังคงดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูงอย่างต่อเนื่อง
- **คุยสบาย ๆ ประเด็น เงินดิจิทัล เสถียรภาพการคลัง และเศรษฐกิจไทย โดย ดร. พสิษฐ์ พิวพันธ์** ทั้งนี้ เราสรุปประเด็นเสวนา ดร. พสิษฐ์ ดังนี้ (1) ประเด็นเงินดิจิทัลในภาพใหญ่ มีแหล่งเงินทุนเพียงพอที่จะทำโครงการได้ (2) ประเด็นเสถียรภาพการคลัง เราวิเคราะห์ว่า ดร. พสิษฐ์ น่าจะส่งสัญญาณว่าไทยไม่น่าจะถูกปรับลดอันดับเครดิต แต่ (3) โอกาสที่เศรษฐกิจไทยจะขยายตัว 5% ในระยะยาว ดร. พสิษฐ์ ส่งสัญญาณว่าเป็นไปได้ยาก
- **“เศรษฐกิจ” ดึงลงทุนครั้งใหญ่** นายกรัฐมนตรี ปาฐกถาพิเศษ ถึงผู้ลงทุนระดับโลกครั้งใหญ่ที่สุด-กลุ่มลงทุนโครงการขนาดใหญ่ เชิญชวนนักธุรกิจ-รัฐวิสาหกิจเร่งทำแผนโรดโชว์ สัญญาไม่ล้มญี่ปุ่นพันธมิตรต้นน้ำรถยนต์สันดาป ให้สิทธิประโยชน์เต็มที่ ถ่วงดุลอำนาจจีน-อเมริกา เร่งเดินหน้าเอฟทีเอ แข่งเวียดนาม-อินโดนีเซีย แก่ความเหลื่อมล้ำคู่ขนานแก้รัฐธรรมนูญ เรามองว่า (1) รัฐบาลมีแผนที่จะทำให้เศรษฐกิจเติบโตดีขึ้นในระยะต่อไปโดยใช้นโยบายคู่ขนานคือ ประชานิยมระยะสั้น "การตลาดนำนวัตกรรมเสริม" ระยะกลาง (2) ประเด็นด้านการลงทุนและการเปิดตลาดใหม่ๆ นายกฯ พยายามจะดึงให้บริษัทขนาดใหญ่มาลงทุนในไทยมากขึ้น แต่ (3) แม้ว่ารัฐบาลมีความตั้งใจดี แต่เรายังกังวลจากปัจจัยเสี่ยงสำคัญหลายประการ เช่น โครงการระยะสั้น ยากในเชิงปฏิบัติ ขณะที่โครงการระยะยาวอาจมีประเด็นด้านการจัดอันดับความสำคัญ รวมถึงเสี่ยงต่อต้านจากกลุ่มต่าง ๆ

เงินเฟ้อ Core PCE ลดลงต่ำสุดตั้งแต่ปี 2020 ท่ามกลางความเสี่ยงต่อการบริโภคที่เพิ่มขึ้น

- เงินเฟ้อพื้นฐาน Core PCE เพิ่มขึ้น 3.9% ต่อปี หรือ 0.1% ต่อเดือน ในเดือนส.ค. โดยเงินเฟ้อพื้นฐานที่ Fed พิจารณานั้นเพิ่มขึ้นในอัตรารายเดือนที่ช้าที่สุดนับตั้งแต่ปลายปี 2020 บ่งชี้ว่า Fed สามารถที่จะคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งถัดไป ทั้งนี้ เงินเฟ้อภาคบริการพื้นฐานก็ปรับตัวเพิ่มขึ้นน้อยที่สุดนับตั้งแต่ปี 2020 เช่นกัน โดยเพิ่มขึ้น 0.1% ตามข้อมูลของ BEA ในขณะเดียวกัน ดัชนีราคา PCE โดยรวมก็เพิ่มขึ้น 0.4% จากต้นทุนพลังงานที่เพิ่มขึ้น
- ด้านการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ปรับตามอัตราเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น 0.1% เมื่อเดือนที่แล้ว ขณะที่การใช้จ่ายส่วนบุคคลที่ไม่หักเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น 0.4% ขณะที่เจอโรม พาวเวลล์ ประธาน Fed กล่าวว่า แม้ว่าตัวเลขเงินเฟ้อ Core PCE นี้จะดีขึ้น แต่เขาต้องการเห็นว่าเงินเฟ้อเหล่านี้ลดลงต่อเนื่องมากกว่า 3 เดือน
- ทั้งนี้ ตัวเลข Core PCE ล่าสุดที่ลดลง บ่งชี้ว่าการคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อสิ้นปีของ Fed จากสัปดาห์ที่แล้วสูงเกินไป โดยนักเศรษฐศาสตร์จาก Capital Economics กล่าวว่าหากเงินเฟ้อไม่เร่งตัวขึ้นอีกครึ่งอย่างมากในแต่ละเดือนนั้น ซึ่งไม่น่าเป็นไปได้เนื่องจากตลาดแรงงานที่ยืนลงและอัตราเงินเฟ้อที่อยู่อาศัยที่ลดลงอย่างรวดเร็ว Core PCE น่าจะลดลงต่ำกว่าการคาดการณ์ของ Fed ที่ 3.7%
- ทั้งนี้ หลังจากการใช้จ่ายพุ่งสูงขึ้นในช่วงสองเดือนที่ผ่านมา การใช้จ่ายของผู้บริโภคชาวอเมริกันก็ลดลงในเดือน ส.ค. โดยไม่มีปัจจัยบวกจากตลาดแรงงานที่ฟื้นตัวได้ช่วยสนับสนุนรายได้ แต่ราคาที่สูงต่อเนื่อง ขณะที่ต้นทุนน้ำมันที่เพิ่มขึ้น และการกลับมาชำระหนี้กู้ยืมนักเรียนอีกครั้ง ทำให้การใช้จ่ายในช่วงต่อไปมีความเสี่ยงยิ่งขึ้น โดยปัจจัยเหล่านี้สามารถช่วยลดแรงกดดันด้านเงินเฟ้อได้มากขึ้น แต่ก็ทำให้เศรษฐกิจเข้าใกล้ภาวะถดถอยมากขึ้นเช่นกัน

US PCE and Core PCE Inflation (%)



Source: CEIC

- รายงานระบุว่า การใช้จ่ายด้านบริการที่ปรับตามอัตราเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น 0.2% โดยได้แรงหนุนจากการใช้จ่ายด้านการขนส่งและการพักผ่อนหย่อนใจที่เพิ่มขึ้น การใช้จ่ายในสินค้าลดลง 0.2% ซึ่งเป็นการลดลงครั้งแรกนับตั้งแต่เดือนมีนาคม เนื่องจากการซื้อยานยนต์และของตกแต่งบ้านลดลง
- ทั้งนี้ นักเศรษฐศาสตร์ของ Bloomberg กล่าวว่า ข้อมูลรายได้และการใช้จ่ายที่มีการปรับปรุง (Revised) นั้น บ่งชี้ว่าครัวเรือนในปีนี้อาจใช้จ่ายน้อยลงและอดออมมากขึ้น ซึ่งเป็นรูปแบบของการออมเชิงป้องกัน (precautionary saving) ท่ามกลางความเสี่ยงต่าง ๆ ที่มีมากขึ้นในช่วงต่อไป

เงินเฟ้อ Core PCE ลดลงต่ำสุดตั้งแต่ปี 2020 ท่ามกลางความเสี่ยงต่อการบริโภคที่เพิ่มขึ้น

- ขณะที่การเติบโตของค่าจ้างและเงินเดือนเร่งตัวขึ้น รายได้ที่แท้จริง (หักเงินเฟ้อ) ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนหลักในการใช้จ่ายของผู้บริโภค ลดลง 0.2% เป็นเดือนที่สอง การจ่ายดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นยังส่งผลต่อเงินเดือนของชาวอเมริกันอีกด้วย
- หลังจากการแก้ไขพบว่าชาวอเมริกันออมเงินได้มากขึ้นเมื่อต้นปีนี้ อัตราการออมก็ลดลงเหลือระดับต่ำสุดในรอบแปดเดือนที่ 3.9% การชะลอตัวดังกล่าวชี้ให้เห็นว่าการใช้จ่ายในช่วงฤดูร้อนมีแนวโน้มน้อยลงที่จะยั่งยืนในฤดูใบไม้ร่วงนี้ อนึ่ง ผลการศึกษาของ Fed เมื่อเร็ว ๆ นี้แสดงให้เห็นว่าหลังจากปรับอัตราเงินเฟ้อแล้ว ครึ่งเรือนกว่า 80% นับจากรายได้ต่ำสุดขึ้นมาเน้นเผชิญกับภาวะเงินออมส่วนเกินที่หมดแล้ว และขณะนี้เงินสดในมือน้อยกว่าตอนที่ช่วงที่ Covid เริ่มระบาด
- เราวิเคราะห์ว่า การใช้จ่ายของชาวสหรัฐจะเริ่มชะลอลงอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งจาก (1) เงินออมส่วนเกินที่หมดลง (2) ราคาสินค้าที่อยู่ระดับสูงต่อเนื่อง (แม้ไม่ได้เพิ่มขึ้น) (3) นโยบายการเงินที่ยังตึงตัว (แม้ไม่ตึงตัวเพิ่มขึ้น) แต่ดอกเบี้ยที่เกี่ยวข้องกับผู้บริโภค เช่น ดอกเบี้ยสินเชื่อที่อยู่อาศัย ดอกเบี้ยสินเชื่อรถยนต์ ดอกเบี้ยบัตรเครดิต อยู่ในระดับสูง (4) ตลาดแรงงานที่เริ่มสมดุลและลดระดับการจ้างงานลง (5) ภาระรายจ่ายที่เพิ่มขึ้น เช่น รายจ่ายค่าสวัสดิการเพื่อการศึกษา ปัจจัยเหล่านี้ความเชื่อมั่นผู้บริโภคจะลดลงต่อเนื่อง และทำให้ชาวสหรัฐเริ่มประหยัดและใช้จ่ายลดลง

Indicators	Actual	Previous	Consensus
Personal Income (MoM) Aug	0.4%	0.2%	0.3%
Personal Spending (MoM) Aug	0.4%	0.9%	0.4%
PCE (YoY) Aug	3.5%	3.4%	3.5%
Core PCE (YoY) Aug	3.9%	4.3%	3.9%
U. of Michigan Consumer Sentiment Jun	68.1	69.5	67.7
U. Of Michigan 1-yr Inflation exp. Jun	3.2%	3.5%	3.1%

Source: CEIC

- ทั้งนี้ แม้ว่าปัจจัยเสี่ยงหนึ่งอันได้แก่ ภาวะ Government Shutdown น่าจะหลีกเลี่ยงได้ เนื่องจากสภาองเกรสผ่านร่างกฎหมายงบประมาณชั่วคราว (Continuing Resolution) โดยถึงส่วนที่จะเป็นการให้งบประมาณแก่ยูเครน อันเป็นที่ถกเถียงกันออกชั่วคราว กระนั้นก็ตาม นัยยะสำคัญของการพัฒนาการนี้คือการที่ Fed จะยังคงดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูงอย่างต่อเนื่อง จากเดิมที่หลายฝ่ายมองว่าหากเกิดภาวะ Government Shutdown ขึ้น Fed น่าจะผ่อนคลายการเงินเพิ่มขึ้นเพื่อช่วยเศรษฐกิจ

คุยสบายๆ ประเด็นเงินดิจิทัล เสถียรภาพการคลัง และเศรษฐกิจไทย โดย ดร. พิชิตร์ พัวพันธ์

- ณ 28 ก.ย. INVX ได้จัด Event "คุยสบายๆ ประเด็นเงินดิจิทัล เสถียรภาพการคลัง และเศรษฐกิจไทย" โดย ดร. พิชิตร์ พัวพันธ์ ผู้อำนวยการกองนโยบายเศรษฐกิจมหภาค สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.) โดยมีรายละเอียดดังนี้
- คำถาม: เมื่อวาน (27 ก.ย.) ธปท. เพิ่งปรับประมาณการเศรษฐกิจไทยในปีนี้ลงจาก 3.6% เป็น 2.8% ดร. พิชิตร์ มองว่าเป็นไปได้หรือไม่
- คำตอบ: ภาพเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 2 ตัวเลขสภาพัฒน์ ขยายตัว 1.8% YoY ขณะที่คลัง มองว่า GDP 2Q23 มองที่ 3.1% ดังนั้นการที่ ธปท. ปรับประมาณการ ก็เป็นไปได้ เครื่องชี้ สก.ตอนนี้ก็ไม่ได้ ไม่น่าขยายตัว 3.5-3.6% ตามที่เคยคาด โดยตัวแปรสำคัญ คือการส่งออกสินค้าที่ชะลอลงมากเป็นปัจจัยสำคัญ เพราะหากพิจารณาจากองค์ประกอบเศรษฐกิจ จะเห็นว่าการบริโภคภาคเอกชนเป็นพระเอกใน 2Q โดยขยายตัว 7.8% แต่การส่งออกสินค้า -5.7% ด้านการผลิตภาคอุตสาหกรรมหดตัวถึง -2.8% ขณะที่ตัวขับเคลื่อนคือภาคบริการ ค่าปลีกค้าส่ง ขนส่ง โรงแรมภัตตาคาร ที่ขยายตัวดีที่ 15% ส่วนภาคขนส่งก็ขยายตัวดี (7.5%)
- วันนี้ (28 ก.ย.) สศค. แถลงตัวเลขเศรษฐกิจเดือน ส.ค. ตัวเลขล่าสุด ได้ปัจจัยจากท่องเที่ยว ทั้งต่างชาติ ไทยเที่ยวไทย 1 ม.ค.- ก.ย. นักท่องเที่ยวเข้า 19.5 ล้านคน ขยายตัว 260% โดยนักท่องเที่ยวมาเลเซีย เป็นนักท่องเที่ยวหลัก ตอนแรกเราคาดว่าเป็นจีน เพราะนักท่องเที่ยวจีน มีการใช้จ่ายต่อทริปสูงกว่ามาเลเซีย ขณะที่นักท่องเที่ยวไทย (ไทยเที่ยวไทย) มีประมาณ 119 ล้านคนครั้ง ขยายตัว 30% ทำรายได้ 1.3 ล้านล้านบาท
- ข่าวดีเศรษฐกิจไทย ได้แก่ การส่งออก ที่ขยายตัว 2.6% เดือน ส.ค. นำโดยหมวดที่เกี่ยวข้องกับผลไม้ เครื่องใช้ไฟฟ้า โดยการคาดการณ์ของกระทรวงการคลังมองว่า ไตรมาส 4 การส่งออกจะขยายตัว 6-7% เนื่องจากฐานปีที่แล้วต่ำ (หดตัวประมาณ -7% ใน 4Q22)
- ในส่วนของประมาณการเศรษฐกิจ ที่ตัวเลขแบบครึ่งปี ลดลงปีนี้ แต่ขยายตัวปีหน้า เพราะส่วนหนึ่งฐานลดลง (ธปท. ปรับประมาณการเศรษฐกิจไทยลง จาก 3.6% เป็น 2.8%) ฉะนั้น ฐานจึงต่ำลง ปีหน้า GDP ขยายตัว 4.4% จึงเป็นไปได้ นอกจากนั้น ยังเป็นผลจากการขาดดุลงบประมาณที่ขาดดุลเพิ่มขึ้น ขาดดุลเพิ่มขึ้น เป็น 6.93 แสนล้านบาท จาก 5.93 แสนล้านบาท รวมถึงการที่ไตรมาสก่อนหน้า 17 เม.ย. 67 เริ่มใช้ พ.ค. 67 ซึ่งจะทำให้มีเบิกเงินด้านการลงทุนเพิ่มขึ้น ดังนั้น ตัวเลขการขยายตัวที่ 4.4% จึงเป็นไปได้

คุยสบายๆ ประเด็นเงินดิจิทัล เสถียรภาพการคลัง และเศรษฐกิจไทย โดย ดร. พิสิทธิ์ พัวพันธ์

- คำถาม: การบริหารจัดการหนี้สาธารณะในยุคก่อน ๆ เป็นอย่างไร
- คำตอบ: หนี้สาธารณะ 62% GDP ย้อนไปก่อนโควิด 42% GDP หนี้สาธารณะเพิ่มขึ้นกว่า 20% ต่อ GDP เป็นเพราะรัฐบาลขาดดุล และมีมาตรการเพิ่มเติม รวมถึงมีการจัดหาวัคซีน
- ย้อนไปก่อนวิกฤตปี 2540 หนี้สาธารณะอยู่ที่ 14% GDP ต่ำมาก ๆ โดยเป็นหนี้ต่างประเทศเป็นหลัก รัฐบาลยุคนั้น กู้จากรัฐบาลญี่ปุ่น JBIC, World bank, ADB ตลาดพันธบัตรในประเทศไม่ค่อยพัฒนา พอเกิดวิกฤต หนี้สาธารณะขึ้น 2001 หนี้ไปสู่อำนาจ GDP แต่ไม่ใช่ขาดดุลงบประมาณ เกิดจากการดูแลสถาบันการเงิน 56 แห่ง กลุ่มการเงินฝาก FIDC โดยรัฐเข้ามา fiscalized (นำหนี้เอกชนมาเป็นหนี้ของรัฐ) ทำให้ในปี 2001 หนี้สาธารณะจึงเป็น 60% ของ GDP แต่หลังจากหนี้สาธารณะลดไปเหลือ 35% มาจาก GDP ที่ขยายตัว ฐาน GDP ขยายตัว ทำให้หนี้สาธารณะลงมาอยู่ที่ 35%
- ตอนวิกฤตแฮมเบอร์เกอร์ รัฐบาลไทยกู้เพิ่ม 5 แสนล้านบาท ทำให้หนี้สาธารณะเพิ่มขึ้นจาก 35% เป็น 42% แล้วก็ Stable 40-42% แล้วเจอ COVID เลยทำให้หนี้ปัจจุบันมาอยู่ที่ 62% โดย 98.5% เป็นสกุลเงินบาท 88% เป็นหนี้อายุเกิน 1 ปี (หนี้ระยะยาว)
- ประเด็นเรื่อง rating แต่ก่อน rating ของไทยคือ A- ช่วงก่อนต้มยำกุ้ง ปัจจุบันนี้คือ BBB+ โดยมีบริษัทจัดอันดับขนาดใหญ่ 4 แห่ง ได้แก่ Fitch, Moody's, S&P และ JCR โดยเวลาที่ทางบริษัท Credit Rating Agency มาคุยกับเรา มุมมองของเขาคือ เศรษฐกิจไทยเข้มแข็ง แต่เรายังแย่ เพราะ (1) การเมือง (2) การขยายตัวเศรษฐกิจ ขยายตัวไม่ถึง 3% โดยรายได้ต่อหัวของคนไทยต่ำกว่ากลุ่ม A-
- ส่วนประเด็นคำถามเรื่อง ตัวเลขภาระรายจ่ายดอกเบี้ยต่อกรอบงบประมาณ น่าจะอยู่ที่ 12% (หมายเหตุ: ตัวเลขจริงภาระรายจ่ายหนี้ต้องงบประมาณอยู่ที่ 10.05% คิดเป็นดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียม 6% ที่เหลือคือการจ่ายเงินต้น) โดย สบย. (สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ) มีการตั้งเกณฑ์ไม่เกิน 15% เรื่องกรอบการดอกเบี้ยเงินต้น ไม่เกิน 10% ขณะที่ระดับหนี้สาธารณะ ไม่ให้เกิน 70% GDP
- ในส่วน digital wallet วงเงิน 5.6 แสนล้าน หรือ 3% GDP ถ้าต้องทำ digital wallet อาจทำให้หนี้สาธารณะขึ้นไปถึง 65% ต่อ GDP แต่ถ้า GDP ขยายตัวขึ้น (ใช้ประมาณการ สปท.) จาก 4.4% + 2.6% (เงินเฟ้อ) = 7.0% (Nominal GDP) ฉะนั้น ไม่น่ากลัว
- ในส่วนประเด็นกรอบวินัยการคลัง ใช้เงินนอกงบประมาณตามมาตรา 28 กรอบไม่เกิน 32% รัฐจะมีภาระ ไม่เกิน 32% ตามข่าว อยู่ระหว่างพิจารณา จาก 32% เป็น 45% ทำให้มีวงเงินนอกงบประมาณเพิ่มขึ้น 13% ตามกรอบงบประมาณปี 2567 อยู่ที่ 3.48 ล้านล้านบาท ฉะนั้น หากคำนวณว่าเพิ่มขึ้นอีก 13% จะได้วงเงินเท่ากับ 4.5 แสนล้านบาท
- (หมายเหตุ: ตาม ม.28 แห่ง พรบ. วินัยการเงินการคลังของรัฐ พ.ศ. 2561 กำหนดว่า ยอดคงค้าง หรือภาระที่รัฐต้องรับผิดชอบค่าใช้จ่าย หรือการสูญเสียรายได้ในการดำเนินกิจกรรม มาตรการ หรือโครงการ ต้องไม่เกิน 32% ของงบประมาณรายจ่ายประจำปี (ปีงบประมาณ 2567 อยู่ที่ 3.35 ล้านล้านบาท 32% = 1.1 ล้านล้านบาท แต่มีการผูกพันอยู่แล้วประมาณ 1 ล้านล้านบาท หรือ 30%) จึงเหลือวงเงินใช้ได้ประมาณ 1-1.2 แสนล้านบาท ดังนั้นก็อาจจำเป็นต้องมีการขอขยายกรอบวงเงินของมาตรา 28 ไปถึง 45% ตามที่นายกฯ ประกาศ)

คุยสบายๆ ประเด็นเงินดิจิทัล เสถียรภาพการคลัง และเศรษฐกิจไทย โดย ดร. พิสิทธิ์ พัวพันธ์

- คำถาม: การบริหารจัดการเงินนอกงบประมาณ ทำอย่างไร
- คำตอบ: ย้อนกลับไป สมัยช่วงกองทุนหมู่บ้าน 2003-2004 มีทั้งหมด 7.8 หมื่นหมู่บ้าน รัฐบาลใช้เงินจากธนาคารของรัฐ ทั้ง ธกส. และออมสิน ทั้งนี้ ในช่วงนั้น กฎหมายวินัยการเงินการคลังยังไม่มี (จึงยังไม่มีปัญหาเรื่องเพดานเงินกู้) ทั้งนี้ รัฐตั้งงบชดใช้ 8 ปี โดยมีดอกเบี้ยให้ด้วย
- เราใช้บัญชีที่เรียกว่า Public Service Account (PSA) เราพยายามสร้างความโปร่งใส โดยแยกให้ชัดเจนกับกิจการทั่วไปของรัฐวิสาหกิจนั้น ๆ เพราะไม่อยากให้เป็นภาระที่รัฐวิสาหกิจต้องแบกรับ โดยเรา (กระทรวงการคลัง) ทำตามนโยบายของรัฐบาล ดังนั้นเพื่อความโปร่งใส ไม่รวมกับกิจการเชิงพาณิชย์ เราจึงให้มีการแยก PSA ออกมา
- พอหลังจากนั้น กระทรวงการคลังอยากเห็นความชัดเจน จึงเป็นที่มาของ ม. 28 เพื่อพยายามคุมไม่ให้เกินเพดานการกู้ยืมดังกล่าว ทั้งนี้ ก่อนปี 61 ภาระอยู่ที่รัฐวิสาหกิจอยู่ที่ 25-27% ของงบประมาณรายจ่ายประจำปี (ปัจจุบันอยู่ที่ 30%)
- นอกจากเงินนอกงบประมาณแล้ว กฎหมายวินัยการคลัง ยังให้มีแผนการจัดทำงบประมาณล่วงหน้า 3 ปี (Medium-term fiscal framework (MTFF)) ซึ่ง ครม. ได้อนุมัติให้เพิ่มการขาดดุลงบประมาณปี 2567 เป็น 6.93 แสนล้านบาท หรือ 3.6% ของ GDP และในปี 2570 จะลดการขาดดุลงบประมาณเหลือ 3.36% ขณะที่หนี้สาธารณะจะเป็นประมาณ 64.8% ของ GDP
- คำถาม: แผนของกระทรวงการคลังจะตั้งให้หนี้สาธารณะไปอยู่ที่ประมาณ 65% GDP ในปี 2570 แต่มีโอกาสที่หนี้สาธารณะจะแตะ 70% ได้ไหมในระยะต่อไปได้ไหม ซึ่งเรา (INVX) มองว่า การปรับการขาดดุลงบประมาณมากขึ้น ทำให้สัดส่วนหนี้สาธารณะต่อ GDP เพิ่มขึ้น ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรเพิ่มขึ้น ดังนั้น จะมีความความเป็นไปได้หรือไม่ที่จะตั้งงบสมดุลเพื่อสร้างความเชื่อมั่นมากขึ้น
- คำตอบ: รัฐบาลก็จะพยายามดูแล ไม่ให้เกินกรอบ และใน Medium term อนุมัติโดยรัฐบาล เศรษฐา ฉะนั้น น่าจะมี commitment ที่จะดึงหนี้สาธารณะจาก 3.8% GDP ไปสู่ 3.4% ในปี 2570 และรักษาหนี้สาธารณะไม่ให้เกิน 70% แต่ 10 ปีข้างหน้า แผนการปฏิรูปภาษี ต้องเอาสิ่งต่าง ๆ มากบทวน โดยหากอ้างอิง World bank และ รองเลขาธิการ สภาพัฒน์ อัตราภาษี VAT ของไทยต่ำที่สุดในโลก แต่เป็นรายได้หลักของรัฐบาล และเป็นรายได้สำคัญ ฉะนั้น ในระยะกลาง คงต้องพิจารณาเพิ่มอัตราภาษี VAT
- เรื่อง Bond yield ไม่ได้เพิ่มขึ้นเฉพาะในไทย แต่เพิ่มขึ้นทั่วโลก ตอนนี้พันธบัตร 2 ปี และ 10 ปี อยู่ที่ 2.55 และ 3.24 เพิ่ม 60 bps จากช่วงที่ผ่านมา ทั้งนี้ มองไปข้างหน้า อัตราเงินเฟ้อที่ลดลง อาจลดแรงกดดันตลาดในระยะต่อไป
- ในประเด็นงบสมดุล ดร. พิสิทธิ์ มองต่าง โดยมองว่าประเทศไทยอาจไม่จำเป็นต้องทำงบสมดุล ตราใบที่การขาดดุลงบประมาณทำให้เกิด productivity ทำให้นักลงทุนเห็น ทั้งนี้ ในส่วนของการปรับลดระดับหนี้สาธารณะต่อ GDP ดร. พิสิทธิ์มองว่า ในอดีต หนี้สาธารณะก็เคยปรับลดลง ถ้า GDP เพิ่ม เช่น ในปี 2001 หนี้สาธารณะอยู่ระดับ 60% GDP แต่ปรับลดสู่ระดับ 35% GDP ในปี 2009 ถ้า Nominal GDP ขยายตัวได้ ฉะนั้น หนี้สาธารณะอาจลดลงได้ ถ้าเศรษฐกิจไทยขยายตัวได้

คุยสบายๆ ประเด็นเงินดิจิทัล เสถียรภาพการคลัง และเศรษฐกิจไทย โดย ดร. พิสิทธิ์ พัวพันธ์

- ในส่วนขององค์ประกอบหนี้สาธารณะอยู่ที่ 62% ของ GDP นั้น 8% มาจากรัฐวิสาหกิจ (ซึ่งเป็นรัฐวิสาหกิจที่ไม่ใช่สถาบันการเงิน) อีกประมาณ 6% เป็นหนี้ FIDF ซึ่งในหลักการแล้วเป็นหนี้ของกองทุนคุ้มครองเงินฝาก (ซึ่งจะใช้เงินที่ธนาคารพาณิชย์นำส่งสถาบันคุ้มครองเงินฝากเป็นตัวหลัก) ดังนั้น หนี้ของรัฐบาลจริง ๆ อยู่ที่ประมาณ 50% GDP
- ฉะนั้น ถ้าลงไปดูในรายละเอียด ฐานะการคลัง ยังอยู่ในเกณฑ์ที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม ที่ผ่านมา กระทรวงการคลังตอบสนองนโยบายรัฐในการทำโครงการเพื่อช่วยเหลือค่าครองชีพประชาชน ทั้งการดูแลพลังงาน โดยลดภาษีสรรพสามิตน้ำมันดีเซล (3 เดือน จาก 20 ก.ย.-31 ธ.ค.) และการช่วยเหลือค่าก๊าซ LPG โดยใช้เงินของกองทุนน้ำมัน ซึ่งการลดภาษีสรรพสามิตน้ำมันดีเซล จะทำให้เสียงบประมาณประมาณ 1.5 หมื่นล้านบาท
- ประเด็นมาตรการรัฐ (1) เรื่องพักชำระหนี้เกษตรกร 3 ปี โดย ครม. อนุมัติหลักการแล้ว และวางแผนว่าจะเริ่มทำในไตรมาส 4 ปี 2023 เพื่อดูแลครัวเรือนเกษตรกร (2) เรื่อง VISA Free entry ของจีนและคาซัคสถานเป็นเวลา 5 เดือน 25 ก.พ.-29 ก.พ. ซึ่งกระทรวงการคลังคาดว่าจะทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้น 4-5 แสนคน และทำให้นักท่องเที่ยวจีนสามารถถึงเป้าที่ 5 ล้านคนได้ ทั้งนี้ เรามีมาตรการพิสูจน์รายได้นักท่องเที่ยว ซึ่งเมื่อทำมาตรการนี้แล้ว จะทำให้นักท่องเที่ยวเข้ามามากขึ้น โดยปัจจุบันเราคานักท่องเที่ยวอยู่ที่ 28 ล้านคน เรามองว่าจะไปถึง 28.5 ล้านคนได้
- คำถาม รัฐบาลตั้งเป้าว่า จะให้เศรษฐกิจไทยขยายตัวได้ 5% ต่อปี ตลอด 4 ปีของการเป็นรัฐบาล คิดว่าเป็นไปได้หรือไม่
- คำตอบ การจะเติบโตให้ได้ในระยะยาวนั้น ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการกระตุ้นการบริโภค (ระยะสั้น) และส่วนหนึ่งเป็นผลจากการลงทุน ทั้งในประเทศและต่างประเทศ
- ในส่วนของการลงทุนต่างประเทศนั้น ข้อมูล BOI นับจากต้นปี มีคำขออนุญาตรับการส่งเสริมการลงทุนเพิ่มขึ้น 573 โครงการ เม็ดเงิน 2.7 แสนล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ และเครื่องมือเครื่องจักรและรถยนต์ ทั้งนี้ การขอรับการส่งเสริมจะไปสู่การลงทุนจริงภายใน 2-3 ปี
- ในส่วนของกระแสการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศนั้น แม้อาเซียนได้โอกาสจากสงครามเย็นระหว่างสหรัฐและจีน อย่างไรก็ตาม ดร. พิสิทธิ์มองว่า ไทยอาจไม่ได้รับประโยชน์จากกระแสเต็ม 100% เพราะทุกประเทศก็แข่งขันแย่งเงินลงทุนโดยตรง ซึ่งคู่แข่งที่เยอะและยากขึ้น ทำให้ไทย ต้องแข่งขันในการดึงดูดเงินลงทุนจากต่างประเทศ โดยปกติแล้ว GDP ไทย มีศักยภาพขยายตัวเฉลี่ย 3% ดังนั้น จากประมาณการของแบงก์ชาติ นโยบาย Digital Wallet จะช่วยดันให้ GDP ไทย ได้ 4-5% แต่เป็นการกระตุ้นเพียงปีเดียว
- ฉะนั้น การเติบโตที่ยั่งยืน คือศักยภาพในการบริหารประเทศ ดึงการลงทุนเข้ามา ซึ่งในปัจจุบัน รัฐบาลผลักดัน อุตสาหกรรม BCG, Digital เป็นฐานอุตสาหกรรมใหม่ที่จะต่อยอดต่อไป รวมถึงอุตสาหกรรม EV ที่มีมาตรการภาษี มีการสร้าง demand ในรถ EV และมี commitment ว่าจะต้องผลิตในประเทศให้ได้ 2 เท่า จากวันนี้ พวกนี้ จะเป็นอุตสาหกรรมที่รัฐสามารถผลักดันอย่างยั่งยืน แต่ก็ยอมรับว่าค่อนข้างท้าทาย ถ้าจะผลักดันให้โต 5% อย่างยั่งยืน เพราะตอนนี้ คู่แข่งดึงดูดเม็ดเงินมีมากขึ้น

คุยสบายๆ ประเด็นเงินดิจิทัล เสถียรภาพการคลัง และเศรษฐกิจไทย โดย ดร. พิสิทธิ์ พัวพันธ์

- คำถาม ถ้าเราขาดดุลงบประมาณ และการใช้เงินจาก ม. 28 (เงินนอกงบประมาณ) มีปัญหา เราสามารถกู้เพิ่ม (ในงบประมาณ) ได้หรือไม่
- คำตอบ คือ ยาก เพราะตาม ม. 21 ของ พรบ. การบริหารหนี้สาธารณะ กำหนดให้กรอบวงเงินกู้เพื่อชดเชยการขาดดุลงบประมาณ ได้แค่ 20% ของงบประมาณรายจ่ายประจำปี + 80% ของงบชำระคืนต้นเงินกู้ ในปีงบประมาณ 2567 รอบรายจ่ายงบประมาณประจำปี อยู่ที่ 3.48 ล้านล้านบาท (20% คือ 6.7 แสนล้านบาท) + 80% ของงบชำระคืนต้นเงินกู้ ($0.8 * 117,250 = 9.4$ หมื่นล้านบาท) = 7.6 แสนล้านบาท (ประมาณ 4.5% GDP) และเนื่องจากเราขาดดุลงบประมาณอยู่แล้ว 6.93 แสนล้านบาท (หรือ 3.6% GDP) ฉะนั้น เราจึงมี Room ให้กู้เพิ่มประมาณ 7 หมื่นล้านบาทเท่านั้น
- ทั้งนี้ เราสรุปประเด็นเสวนา ดร. พิสิทธิ์ ดังนี้ (1) ประเด็นเงินดิจิทัล ในภาพใหญ่ มีแหล่งเงินทุนเพียงพอที่จะทำโครงการได้ โดยเฉพาะหลังจากที่รัฐบาลจะปรับ ม. 28 ที่จะเพิ่มเพดานการยืมเงินจากรัฐวิสาหกิจจาก 32% ของวงเงินงบประมาณ เป็น 45% ซึ่งจะได้อีกเงินเพิ่มขึ้นประมาณ 4.5 แสนล้านบาท ขณะที่อีก 1 แสนล้านบาท มาจากการปรับการขาดดุลงบประมาณปี 2567 เพิ่มขึ้นอีก 1 แสนล้านบาท
- (2) ประเด็นเสถียรภาพการคลัง เราวิเคราะห์ว่า ดร. พิสิทธิ์ น่าจะส่งสัญญาณว่าไทยไม่น่าจะถูกปรับลดอันดับเครดิต เพราะ
 - (2.1) หากเศรษฐกิจดีขึ้นจากมาตรการดิจิทัล สัดส่วนหนี้สาธารณะต่อ GDP จะลดลง
 - (2.2) การขาดดุลการคลัง แม้ปรับเพิ่มขึ้น (เป็น 3.6% GDP จาก 3% ในปี 2567) แต่ก็น่าจะช่วยให้การขาดดุลการคลังลดลงในระยะถัดไปตามกรอบอย่างไรก็ตาม เรามีประเด็นกังวลจาก
 - (2.2.1) ประเด็นบัญชี PSA ที่ไม่มีรายละเอียด
 - (2.2.2) หากไม่สามารถระดมเงินจากรัฐวิสาหกิจได้ การจะกู้เงินตามช่องทางปกติมี Room ให้กู้เพิ่มได้อีกประมาณ 7 หมื่นล้านบาทเท่านั้น ซึ่งไม่เพียงพอกับโครงการ
 - (2.2.3) รัฐบาลไม่ได้ตั้งเป้าให้งบประมาณมาสู่จุดสมดุลในระยะกลาง ทำให้ตลาดมองว่าวินัยการคลังแย่งลง เป็นส่วนทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรสูงขึ้น
 - (2.2.4) รายได้ในระยะต่อไปอาจไม่เพียงพอท่ามกลางรายจ่ายสวัสดิการประชาชนที่เพิ่มขึ้น ดังนั้น รัฐอาจต้องกลับมาเก็บภาษี VAT เพิ่มขึ้นในระยะต่อไป)
- (3) โอกาสที่เศรษฐกิจไทยจะขยายตัว 5% ในระยะยาว ดร. พิสิทธิ์ ส่งสัญญาณว่าเป็นไปได้ยาก เนื่องจาก
 - (3.1) การเติบโตที่สูงขึ้นในปีหน้า (จากมาตรการกระตุ้น) จะทำให้ฐานสูงขึ้น ทำให้การเติบโตในระดับดังกล่าวต่อเนื่องเป็นไปได้ยาก
 - (3.2) แม้ว่าไทยมีโครงการที่จะส่งเสริมการลงทุน แต่ก็เป็ดยากในโลกปัจจุบันที่การแข่งขันเพื่อดึงการลงทุนต่างชาติมีมากขึ้น

“เศรษฐกิจ” ดึงลงทุนครั้งใหญ่ โรดโชว์ญี่ปุ่นอุ้มผลิตรถสันดาป

- นายกรัฐมนตรี ปาฐกถาพิเศษ Next Chapter ประเทศไทย ประกาศต่อหน้านักธุรกิจ 300 ราย ร่วมสัมมนาประชาชาติ “ถอดรหัสลงทุน ก้าวข้ามวิกฤต” ดึงดูดนักลงทุนระดับโลกครั้งใหญ่ที่สุด-กลุ่มลงทุนโครงการขนาดใหญ่ เชิญชวนนักธุรกิจ-รัฐวิสาหกิจเร่งทำแผนโรดโชว์ สัญญาไม่ล้มญี่ปุ่นพันธมิตรต้นน้ำรถยนต์สันดาป ให้สิทธิประโยชน์เต็มที่ ถ่วงดุลอำนาจจีน-อเมริกา เร่งเดินหน้าเอฟทีเอ แข่งเวียดนาม-อินโดนีเซีย แก้อความเหลื่อมล้ำคู่ขนานแก้รัฐธรรมนูญ โดยมีรายละเอียดดังนี้
- ประเด็นสังคม: ปัญหาเยอะ ปัญหาสำคัญคือสังคม เป็นต้นตอของปัญหาทั้งหมด เป็นปัญหายาก ใหญ่ รัฐบาลนี้มีทางออก เริ่มด้วยการแก้ไขรัฐธรรมนูญ มี roadmap แก่กติกา อยู่อย่างมีสันติ ทุกคนมีส่วนทำให้ปัญหาเกิดขึ้น ส่วนหนึ่งเพราะความเหลื่อมล้ำ ถ้าให้รัฐบาลสั่งการ ปัญหาจะไม่ถูกแก้ไข เช่น สิทธิเลือกเพศสภาพ สิทธิในการประกอบอาชีพ ขอให้ทุกท่านเสนอ ปัจจุบันให้ความสำคัญกับ Social media มีการใช้คำพูดบาดหัวใจ สังคมมีความแตกแยก นายกฯ ยอมรับ เป็นส่วนหนึ่งทำให้เกิดความขัดแย้ง คำว่า ปฏิรูป สังฆานา ล้างบาง นายกฯ เข้าใจว่า ทุกองค์กรมีทั้งคนดีคนไม่ดี แต่การแบ่งพรรคแบ่งพวก จะทำให้เป็นปัญหา การกระทำตัวของทุกคน จะช่วยในการลดความเหลื่อมล้ำ เรื่องการเลือกตั้งฐานใน Social ควรลดลง
- ประเด็นเศรษฐกิจ ปัญหาเศรษฐกิจสำคัญ เราเพิ่งฟื้นตัวจาก โควิด รัฐบาลพยายามออกนโยบายใหม่ ๆ เช่น ดิจิทัลวอลเล็ต พักหนี้ ค่าแรง ปัญหาเศรษฐกิจสำคัญ โดยเฉพาะคนบางกลุ่ม หลายสิบล้านคน อะไรที่ทำได้ทำไปก่อน เช่น ลดค่าไฟ พักหนี้เกษตรกร
- ที่ผ่านมามีหนี้ 13 คน ไม่มีอะไรดีขึ้น คราวนี้ ถ้าพักแล้ว พักอยู่ พักต่อไป จะมีอะไรดี รัฐบาลต้องทำให้ยั่งยืน เสริมรายได้ การตลาดนำ เปิดตลาดใหม่ ต่อ. กลาง ที่ไม่มั่นคงทางอาหาร ต้องเปิดมากขึ้น รวมถึงตลาดเดิม สหรัฐ ยุโรป เป็นต้น เรื่องนวัตกรรมใหม่ ๆ เช่น เกษตน์หน้าดิน ระบบชลประทาน นายกฯ คิดหวังว่าเป็นการแก้ปัญหาบูรณาการ ทำให้พักหนี้เกษตรกรต่อไปน้อยลง เรื่อง จำนำ จ้างผลิต ไม่มี ใช้ "การตลาดนำ นวัตกรรมเสริม" พวกจำนำ ไม่ทำถ้าไม่มีภัยพิบัติ
- เรื่องน้ำ กังวล น้ำน้อยลงมาก การใช้น้ำที่สำคัญที่สุดคือ เกษตรกรรม ต่อไปมีปัญหาแน่นอน ฝนปีนี้ ตกช้า ตกน้อย การบริหารจัดการภาคอุทฯ ต้องทำได้ดีกว่านี้ ถ้าบริหารจัดการไม่ดี ภาคอุทฯ อาจมีปัญหา ในเดือน เม.ย. ปีหน้า เราไม่สามารถส่งข่าวไปว่าเราขาดน้ำ ไม่เงินไม่มีการลงทุน จึงสั่งการกรมชลฯ ไม่ให้เกิดขึ้น
- ประเด็นภูมิรัฐศาสตร์: ที่ผ่านมา ไปประชุม UNGA (UN General Assembly) ไม่อยากบอกว่าจะไปเจอผู้นำสหรัฐ แต่ไปสหประชาชาติ เป็นการประกาศให้ชาวโลกรู้ว่าไทยเปิดแล้ว เรามีผู้นำให้ความสำคัญกับ FTA Aggressive มากยิ่งขึ้น เราแพรวัดนามเพราะเรามี FTA น้อยกว่า เราไม่ได้นำเข้าเอกชน องค์กรรัฐ ไปโฆษณา หลายบริษัทที่ไปเจอให้ความสนใจมาก บริษัทใหญ่ ๆ ลงทุนไม่ต่ำกว่า 1 พันล้าน การประชุมเอเปคที่ซานฟราน จะไปคุยกันต่อ หวังว่าจะตกลงกันได้ เป็นสัญญาณว่าไทยได้เปิดแล้ว เราไม่สามารถพึ่งภาคเกษตรได้อย่างเดียว จะต้องเน้นเรื่องลงทุนขนาดใหญ่ และต้องมีการลงทุนของต่างชาติ มี Technical knowhow ขอฝากว่า ประเทศไทย ไม่มีแค่ภูเขาทะเล อาหาร แต่มี international school มีระบบดูแลสุขภาพอย่างดี

“เศรษฐกิจ” ดึงลงทุนครั้งใหญ่ โรดโชว์ญี่ปุ่นอุ้มผลิตรถสันดาป

- เรื่อง infrastructure ชอบคุณบริษัทเทคโนโลยีต่าง ๆ ที่ทำให้ไทยมี internet penetration ดีสุด แต่ยังไม่สมบูรณ์ ต้องสร้างอีก เช่น สนามบิน ไม่เงินเจริญแค่ กรุงเทพฯ ภูเก็ต เชียงใหม่ จำนวนนักท่องเที่ยวเป็นประเด็นหนึ่ง แต่ที่เน้นกว่าคือ spending per head ต้องพัฒนาเมืองรอง ให้เป็นที่ต้องการของชาวต่างประเทศ กระทั่งต่าง ๆ ต้องทำงานควบคู่ เช่น คมนาคม เรื่องเครื่องบิน วัฒนธรรม เรื่องดีเรื่องราว เป็นความปรารถนาที่จะพัฒนาการท่องเที่ยว ล่าสุดจะเพิ่มสนามบินที่ภูเก็ต และที่อื่น ๆ อาจเปลี่ยนชื่อเป็นสนามบินอันดามัน ที่เหนือเป็นสนามบินล้านนา
- ประเทศอื่น ๆ ออกต่างประเทศ ค่าขาย นายกฯ ต้องทำด้วย ฉะนั้น ยิ่งออกต่างประเทศ ต้องออกต่างจังหวัดด้วย ทั้งเรื่องน้ำท่วมน้ำแล้ง สำคัญกว่ารถไฟความเร็วสูง เพราะไม่ต้องนำเข้าสินค้าไฮเทค จัดได้เต็ม ๆ ประเทศไทยต้องมั่นคงทางอาหารสูง
- เรื่อง geopolitics ไทยภูมิโงกราช เราไม่เลือกข้าง เป็นกลาง ยึดมั่นความสงบ เจริญรุ่งเรืองยั่งยืน เราได้เปรียบภูมิศาสตร์ ทางรัฐบาลพยายามสร้างสมดุล เราต้องไม่ลืมว่ามีอีกมหาอำนาจคือญี่ปุ่นที่มี FDI สูงสุด ญี่ปุ่นมีความกังวลตลาดรถอีวี เพราะเขาเข้าไปนิดนึง ดังนั้นนายกฯ มีแผนจะไปญี่ปุ่นเดือน ๘.ค. รัฐบาลนี้ไม่ลืมพระคุณรัฐบาลญี่ปุ่น ไทยเคยเป็นมิตรรอยซ์ออฟเอเชีย แต่ที่ต้องแตกแคว้นธุรกิจเดิม ๆ ทำอย่างไรให้อุตสาหกรรมรถสันดาปยังอยู่ต่อไปได้ เราจะเป็นศูนย์กลางของรถสันดาปรุ่นสุดท้าย
- เราจะพัฒนาอย่างยั่งยืน ประชุมยูเอ็นทะเลาะกันเยอะมาก แต่ประเด็นเห็นตรงกันคือ Sustainable development goal มีการพูดคุยกันในเชิงสร้างสรรค์ มี carbon neutrality, green bond ไทยจะมีการออกด้วยเช่นกัน รัฐบาลนี้ให้ความสำคัญ ทั้งนี้ รัฐบาลเป็นส่วนเดียวที่ออกไปบอกว่า open for business ไม่ได้ ธุรกิจต้องช่วยด้วย ไทยต้องเดินไปข้างหน้า ดึงดูดการลงทุนครั้งใหญ่ รัฐบาลช่วยอะไรได้ พวก business matching รัฐยินดีช่วย เรื่อง roadshow สำคัญ ธุรกิจเริ่มทำแผนได้แล้ว ออกไปช่วยไทยด้วยกัน
- เรามองว่า (1) รัฐบาลมีแผนที่จะทำให้เศรษฐกิจเติบโตดีขึ้นในระยะต่อไป โดยเบื้องต้นแม้ว่าจะใช้นโยบายประชานิยม (เช่น พักหนี้เกษตรกร และ Digital Wallet) แต่ระยะต่อไปจะใช้แนวนโยบาย "การตลาดนำ นวัตกรรมเสริม" นำจุดแข็งของไทย เช่น ทำเลทางภูมิศาสตร์ ประเด็นวัฒนธรรม แหล่งท่องเที่ยว มาโปรโมท แต่ในระยะต่อไปต้องพัฒนาด้านอื่น ๆ เช่น โครงสร้างพื้นฐาน (เช่น สนามบิน) ด้านการเกษตร เบื้องต้นพักหนี้ แต่ระยะต่อไปต้องพัฒนาด้านเทคโนโลยี เพื่อเพิ่มผลผลิตการเกษตร และพัฒนาระบบชลประทาน
- (2) ประเด็นด้านการลงทุนและการเปิดตลาดใหม่ๆ นายกฯ พยายามจะดึงให้บริษัทขนาดใหญ่มาลงทุนในไทยมากขึ้น ส่งสัญญาณว่าประเทศไทย Open for business และมีจุดแข็งหลายอย่าง (รวมถึงมีโรงเรียนนานาชาติดี และระบบการรักษาสุขภาพดี) และพยายามเน้นทั้งสองทาง โดยไม่เลือกทางใดทางหนึ่ง เช่น (2.1) เน้นให้ทั้งจีนและสหรัฐเข้ามาลงทุน และหลีกเลี่ยงประเด็น Geopolitics และเน้นประเด็นที่เห็นร่วม เช่น Sustainable development goal carbon neutrality, green bond (2.2) เน้นทั้งพัฒนารถ EV และรถเครื่องยนต์สันดาป (2.3) เน้นทั้งการสร้างโครงสร้างพื้นฐานใหม่ ๆ และการพัฒนาด้านเกษตรและระบบชลประทาน
- (3) แม้ว่ารัฐบาลมีความตั้งใจดี แต่เรายังกังวลจากปัจจัยเสี่ยงสำคัญหลายประการ (3.1) โครงการระยะสั้น โดยเฉพาะ Digital Wallet ที่ค่อนข้างยากในเชิงปฏิบัติ โดยเฉพาะประเด็นแหล่งเงินทุน (3.2) โครงการระยะยาว จะมีประเด็นด้านความสำคัญและงบประมาณเช่นกัน เช่น ระหว่างระบบชลประทานและการคมนาคมขนส่ง การเลือกส่งเสริมระหว่างรถเครื่องยนต์สันดาปหรือรถ EV (3.3) ประเด็นเสี่ยงต่อต้านจากกลุ่มต่าง ๆ ในนโยบายที่มีหลายส่วนได้เสีย เช่น การเปิดเสรี FTA รวมถึงประเด็นความขัดแย้งเชิงสังคมต่าง ๆ

- Follow us



InnovestX

 @InnovestX



ผู้จัดทำ

Macro Making sense

 InnovestX Research



ปิยศักดิ์ มานะสินต์

นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใด ๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีบี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาญาณของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท บิ๊กซี รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาญาณของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัทเพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าสิ่งหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาญาณของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2022 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Rating

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASP, ASW, AUCT, AWC, AYUD, BAFS, BAM: BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, ETE, FN, FNS, FPI, FPT, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITTEL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RS, S, S&J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMPK, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO*, TCAP, TEAMG, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE*, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, XPG, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, APCS, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BC, BCH, BE8, BEC, SCAP, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BR, BRI, BROOK, BSM, BYD, CBG, CEN, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CITY, CIVIL, CMC, CPL, CPW, CRANE, CRD, CSC, CSP, CV, CWT, DCC, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FORTH, FSS, FTE, GBX, GCAP, GENCO, GJS, GTB, GYT, HEALTH, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, JMT, JR, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LH, LHK, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN*, MTI, NBC, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NEX, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RJH, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMIT, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDLOR, TIGER, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, TMI, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

A, A5, AI, ALL, ALPHAX, AMC, APP, AQ, AU, B52, BEAUTY, BGT, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CMAN, CMO, CMR; CPANEL, CPT, CSR, CTW, D, DCON, EKH, EMC, EP, EVER, F&D, FMT, GIFT, GLOCON, GLORY, GREEN, GSC, HL, HTECH, IHL, INOX, JAK, JMART, JSP; JUBILE, KASET, KCM, KPI, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, MJD, MORE, MUD, NC, NEWS, NFC, NSL, NV, PAF, PEACE, PF, PK, PPM, PRAKIT, PTL, RAM, ROCK, RP, RPH, RSP, SIMAT, SISB, SK, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, STARK, STECH, SUPER, SVH, PTECH, TC, TCCC, TCJ, TEAM, THE, THMUI, TKC; TNH, TNPC, TOPP, TPCH, TPOLY, TRUBB, TTI, TYCN, UMS, UNIQ; UPA, UREKA, VARO, W, WFX, WPH, YGG, ZAA

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. InnovestX 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 2021 to 27 October 2022) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักจริยธรรม การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้อีโกลด์ CGR ของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, 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, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITTEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NOK, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPK, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ADB, ASW, BBGI, BRI, BTG, BYD, CAZ, CBG, CI, CV, DEXON, DMT, DOHOME, EKH, EVER, GLOBAL, GREEN, ICN, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MEGA, MENA, MITSIB, MODERN, NER, OSP, OTO, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SUPER, SVOA, SVT, TBN, TEGH, TGE, TIPH, TKN, TPLAS, TQM, TRUE, VARO, VIBHA, W, WIN, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FSX, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PLUS, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCB, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TCT, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITL, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPP, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of July 25, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.