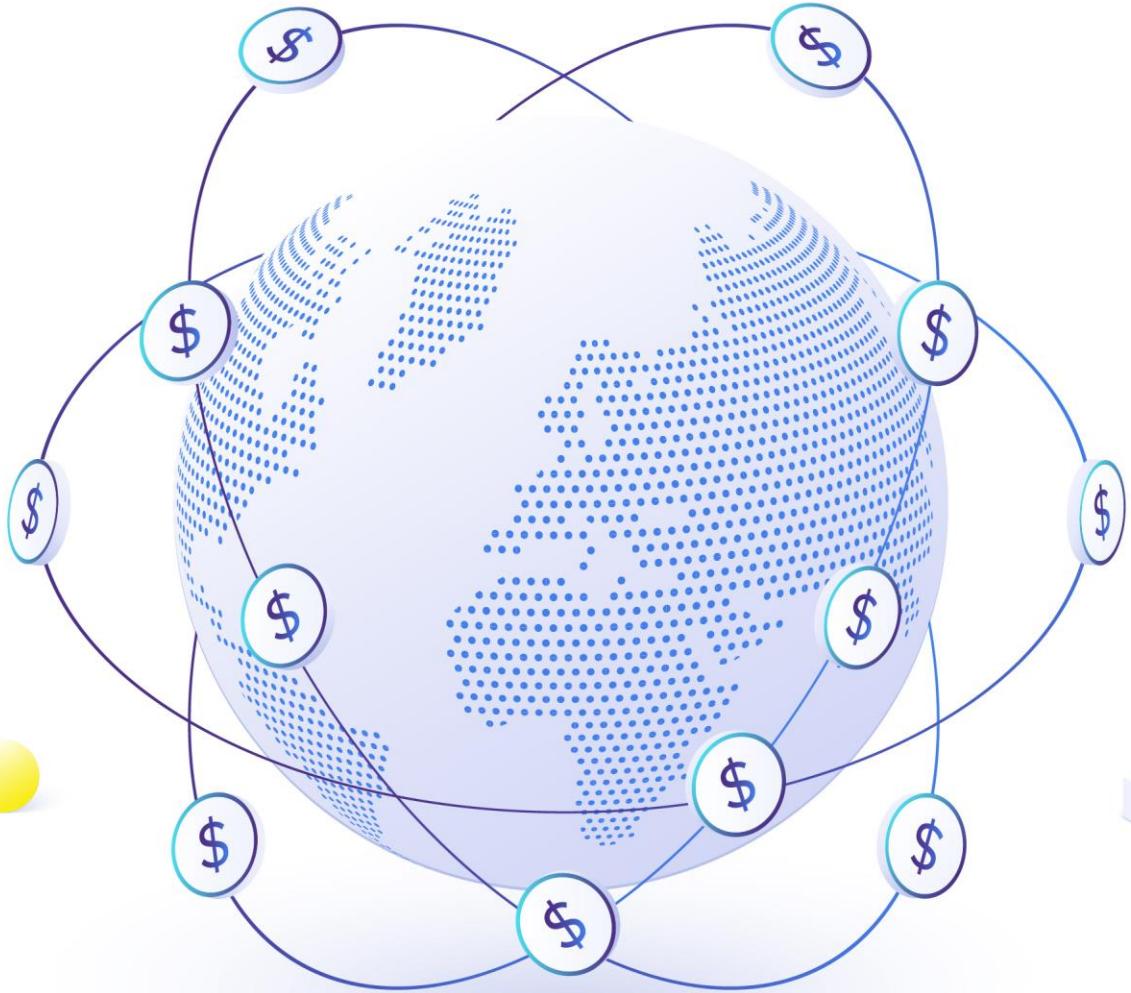
วันที่ 1 เมษายน 2567

MACR

MAKING SENSE

Innovest× Research



สรุปประเด็นเรื่องเงินเฟ้อ Core PCE เดือน ก.พ. อยู่ที่ 2.8% ตามคาด, เลิกอุ้มดีเซล 30 บาท, รัฐบาลเลี่ยงบาลีกู้ทางอ้อม ‘ดิจิทัลวอลเล็ต’, เศรษฐกิจไทยเดือน ก.พ. ยังตกท้องช้าง

- **เงินเฟ้อ Core PCE เดือน ก.พ. อยู่ที่ 2.8% ตามคาด ขณะที่การใช้จ่ายฟื้นตัว**
  เงินเฟ้อ Core PCE ของสหรัฐเพิ่มขึ้น 2.8% ชะลอลงจากเดือนก่อนที่ 2.9% ขณะที่การใช้จ่ายของผู้บริโภคฟื้นตัวขึ้นเกินคาดจากค่าจ้างที่ขยายตัวอย่างแข็งแกร่ง เรามองว่าตลาดแรงงานจะชะลอความร้อนแรงลงในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า ซึ่งจะทำให้รายได้ส่วนบุคคล และการใช้จ่ายโดยรวมเติบโตช้าลง ทำให้เราเชื่อว่า Fed จะเริ่มลดอัตราดอกเบี้ยในเดือน มิ.ย. เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนตัวลง

- **เลิกอุ้มดีเซล 30 บาท จ่อขยับเพดานราคา 2 บาท มีผล 1 เม.ย. 2567**
  กบน. ขยับราคาดีเซลขึ้นเกิน 30 บาทสอดคล้องตลาดโลก เริ่ม 1 เมษายน2567 นี้ หวังช่วยปลดหนี้กองทุนน้ำมันฯที่ติดลบเกือบแสนล้านบาท

- **รัฐบาลเลี่ยงบาลีกู้ทางอ้อม ‘ดิจิทัลวอลเล็ต’ ขาดดุลงบฯปี 68 พุ่ง 1 ล้านล้าน**
  โครงการเติมเงิน 10,000 บาทในกระเป๋าเงินดิจิทัลวอลเล็ตนโยบายเรือธงในการขับเคลื่อนและกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลที่ยืดเยื้อ โดยล่าสุดไทม์ไลน์การแจกเงินเลื่อนไปเป็นไตรมาสที่ 4 ของปีนี้ โดยแนวทางการใช้งบประมาณรายจ่ายปี 2568 มาใช้ในโครงการดิจิทัลวอลเล็ตต้องวิธีการตั้งขาดดุลงบประมาณเพิ่มจากเดิมที่ตั้งวงเงินไว้ 7.13 แสนล้านบาท โดยหากจะใช้แหล่งเงินจากงบประมาณ 2568 ก็ต้องมีการตั้งงบประมาณขาดดุลเพิ่มอีกประมาณ 2 – 3 แสนล้านบาท

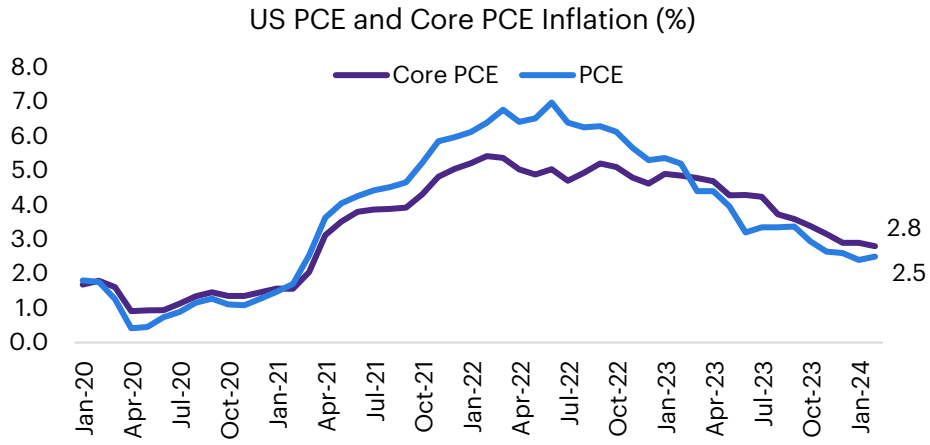
- จากปัจจัยที่มีการเปลี่ยนแปลงใน 2 ประเด็นใหญ่ คือ (1) การปรับขึ้นราคาน้ำมันดีเซลจาก 30 บาทเป็น 32 บาทต่อลิตร (ซึ่งตามแบบจำลอง จะทำให้เงินเฟ้อปรับเพิ่มขึ้นประมาณ 0.2%) (2) การที่รัฐบาลเตรียมประกาศดำเนินการโครงการดิจิทัลวอลเล็ตในไตรมาส 4/2024 ซึ่งจะทำให้เงินเฟ้อขึ้นประมาณ 2.5-3.0% ทำให้เงินเฟ้อทั้งปีมีโอกาสขึ้นไปอยู่ที่ 1.34% จาก 1.00% เราจึงมองว่า ด้วยปัจจัยใหม่ที่เข้ามานี้ ทำให้ ธปท. อาจไม่ปรับลดดอกเบี้ยในเดือน เม.ย. โดยอาจรอไปจนเดือน มิ.ย. ซึ่งจะเป็นช่วงเดียวกับที่ Fed ลดดอกเบี้ย โดยอาจให้เหตุผลในประเด็นเงินทุนเคลื่อนย้าย

- **เศรษฐกิจไทยเดือน ก.พ. ยังตกท้องช้าง แรงส่งจากท่องเที่ยว แต่บริโภค ลงทุน ส่งออก ทรงตัว**
  เศรษฐกิจไทยในเดือน ก.พ. ยังทรงตัวในระดับต่ำ (ตกท้องช้าง) โดยรายได้จากนักท่องเที่ยวดีขึ้นต่อเนื่องจากนักท่องเที่ยวจีน มาเลยเซีย และอินเดีย ด้านบริโภคทรงตัว โดยได้แรงบวกจากภาคบริการที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว แต่การบริโภคสินค้าคงทนหดตัวต่อเนื่องจากสินเชื่อที่เข้มงวดขึ้น การลงทุนเพิ่มขึ้นในการนำเข้าอุปกรณีคอมพิวเตอร์ แต่ยอดขายเครื่องมือเครื่องจักรในประเทศ และยอดจำนหน่ายวัสดุก่อสร้างหดตัวต่อเนื่อง หักการส่งออกทองคำลดลงจากเดือนก่อนในหลายหมวดสินค้าโดยเฉพาะ 1) อิเล็กทรอนิกส์ จากชิ้นส่วนอุปกรณ์สื่อสารและแผงวงจรและฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ 2) ยานยนต์ จากการส่งออกรถกระบะ 3) ปิโตรเลียม และ 4) ผลิตภัณฑ์เคมีและปิโตรเคมีภัณฑ์ ด้านการผลิตภาคอุตสาหกรรมยังคงหดตัวเมื่อเทียบกับปีก่อน จากการผลิตรถยนต์ ผลิตภัณฑ์ยาง และเครื่องใช้ไฟฟ้า

เงินเฟ้อ Core PCE เดือน ก.พ. อยู่ที่ 2.8% ตามคาด ขณะที่การใช้จ่ายฟื้นตัว

- เงินเฟ้อ Core PCE ของสหรัฐเพิ่มขึ้น 2.8% ชะลอลงจากเดือนก่อนที่ 2.9% ขณะที่การใช้จ่ายของผู้บริโภคฟื้นตัวขึ้นเกินคาดจากค่าจ้างที่ขยายตัวอย่างแข็งแกร่ง เมื่อเทียบกับเดือนก่อน ดัชนีราคาค่าใช้จ่ายการบริโภคส่วนบุคคลพื้นฐาน (Core PCE) เพิ่มขึ้น 0.3% จากเดือนก่อน ชะลอลงจาก 0.5% ในเดือน ม.ค.
- เจอโรม พาวเวลล์ กล่าวว่าตัวเลขดังกล่าว “ค่อนข้างสอดคล้องกับความคาดหวังของเรา” และย้ำว่าธนาคารกลางไม่จำเป็นต้องเร่งรีบในการปรับลดอัตราดอกเบี้ย โดยคณะกรรมการนโยบายการเงิน (FOMC) จะได้รับข้อมูลของ PCE อีกหนึ่งเดือนนอกเหนือจากรายงานดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) และผู้ผลิต (PPI) ตลอดจนการจ้างงาน ก่อนที่การประชุมครั้งต่อไปจะเริ่มในวันที่ 30 เม.ย.
- เจ้าหน้าที่ให้ความสนใจอย่างใกล้ชิดกับอัตราเงินเฟ้อด้านบริการ ไม่รวมที่อยู่อาศัยและพลังงาน ซึ่งมีแนวโน้มว่าจะลดลงยากกว่า โดยมาตรวัดดังกล่าวลดลงเหลือ 0.2% จากเดือนที่แล้ว หลังจากเพิ่มขึ้น 0.7% ในเดือน ม.ค. ขณะที่การบริการด้านสุขภาพและการเงินเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อน
- ในปัจจุบัน ตลาดแรงงานที่แข็งแกร่งได้สนับสนุนอุปสงค์ของภาคครัวเรือน แม้ว่าจะมีต้นทุนการกู้ยืมสูง มีประกาศรับสมัครงานน้อยลง และอัตราเงินเฟ้อคงที่ การใช้จ่ายด้านบริการพุ่งสูงสุดนับตั้งแต่เดือน ก.ค. 2021 โดยได้แรงหนุนจากการเดินทางระหว่างประเทศ บริการขนส่ง และบริการทางการเงิน ในขณะเดียวกัน ค่าใช้จ่ายด้านสินค้าก็ขยับขึ้นหลังจากที่ลดลงอย่างมากในเดือนก่อน โดยได้รับแรงหนุนจากยอดขายรถยนต์
- การใช้จ่ายของผู้บริโภคได้รับการ revise ให้สูงขึ้นเมื่อปลายปีที่แล้ว เนื่องจากค่าใช้จ่ายด้านการดูแลสุขภาพและบริการทางการเงินที่แข็งแกร่งขึ้น แม้ว่าการใช้จ่ายด้านสินค้าจะอ่อนแอกว่าที่คาดการณ์ไว้ในตอนแรก ขณะที่รายได้โดยรวมลดลงเนื่องจากการจ่ายเงินปันผลที่ลดลง
- อัตราการออมลดลงสู่ระดับต่ำสุดนับตั้งแต่สิ้นปี 2565 ซึ่งอาจบ่งชี้ว่าผู้คนกำลังใช้เงินออมเพื่อสนับสนุนการใช้จ่าย
- เรามองว่าตลาดแรงงานจะชะลอความร้อนแรงลงในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า ซึ่งจะทำให้รายได้ส่วนบุคคล และการใช้จ่ายโดยรวมเติบโตช้าลง ทำให้เราเชื่อว่า Fed จะเริ่มลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนมิ.ย. เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนตัวลง

อัตราเงินเฟ้อที่ชะลอต่อเนื่องทำให้ Fed สามารถลดดอกเบี้ยได้มากขึ้น



Source: CEIC

ตัวเลขเงินเฟ้อชะลอลงขณะที่การใช้จ่ายยังคงแข็งแกร่ง

	Actual	Previous	Consensus
Core PCE MoM (Feb)	0.3%	0.5%	0.3%
Personal Income MoM (Feb)	0.3%	1.0%	0.4%
Personal Spending MoM (%YoY)	0.8%	0.2%	0.5%
PCE Price index MoM	0.3%	0.4%	0.4%
Core PCE YoY (Feb)	2.8%	2.9%	2.8%
PCE Price index (%YoY)	2.5%	2.4%	2.5%

Source: CEIC, INVX

เลิกอุ้มดีเซล 30 บาท จ่อขยับเพดานราคา 2 บาท มีผล 1 เม.ย. 2567

- กบน. ขยับราคาดีเซลขึ้นเกิน 30 บาทสอดคล้องตลาดโลก เริ่ม 1 เมษายน2567 นี้ หวังช่วยปลดหนี้กองทุนน้ำมันฯที่ติดลบเกือบแสนล้านบาท
- วันที่ 29 มีนาคม 2567 นายวิศักดิ์ วัฒนศัพท์ ผู้อำนวยการสำนักงานกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง เปิดเผยว่า ที่ประชุมคณะกรรมการบริหารกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง (กบน.) เมื่อวันที่ 27 มีนาคม 2567 เห็นชอบให้ปรับอัตราเงินกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง ประเภทน้ำมันดีเซลเพื่อให้ราคาขายปลีกน้ำมันในประเทศเกิน 30 บาทต่อลิตรได้ตั้งแต่เดือนเมษายน 2567 เป็นต้นไป
- โดยการดำเนินการปรับอัตราเงินกองทุนน้ำมันฯ ในกลุ่มน้ำมันดีเซล กบน. จะพิจารณาถึงข้อมูลต่างๆ ตามความเหมาะสมของช่วงเวลา เพื่อไม่ให้กระทบต่อค่าครองชีพของประชาชนและการบริหารจัดการของผู้ค้าน้ำมันมากจนเกินไป ทั้งนี้ช่วงเวลาเปลี่ยนผ่าน 31 มีนาคม – 1 เมษายน 2567 ยังไม่มีการดำเนินการอย่างแน่นอน
- ตามที่คณะรัฐมนตรี (ครม.) เมื่อวันที่ 19 ธันวาคม 2566 มีมติเห็นชอบมาตรการลดภาระค่าใช้จ่ายด้านพลังงานให้แก่ประชาชน โดยตรึงราคาน้ำมันดีเซลไม่ให้เกิน 30 บาทต่อลิตร ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2567 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2567 ซึ่งกระทรวงพลังงานและกระทรวงการคลังร่วมกันบริหารจัดการราคาขายปลีก โดยใช้กลไกของภาษีสรรพสามิตและกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง และด้วยสถานการณ์ราคาน้ำมันดีเซลในตลาดโลกยังคงตัวอยู่ระดับสูง 104.03 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล (เฉลี่ยวันที่ 1 – 20 มี.ค.67)
- ด้วยเหตุนี้ กบน. จึงเห็นควรมีการพิจารณาปรับอัตราเงินกองทุนฯ ประเภทน้ำมันดีเซล เพื่อให้ราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลภายในประเทศสอดคล้องกับราคาตลาดโลกมากขึ้น ตั้งแต่เดือนเมษายน 2567 เป็นต้นไป โดยจะนำข้อมูลต่างๆ ที่มีผลต่อราคาน้ำมันเชื้อเพลิงมาพิจารณาร่วมกับแผนรองรับวิกฤตการณ์ด้านน้ำมันเชื้อเพลิง พ.ศ.2563 – 2567 ทุกครั้งที่มีการปรับอัตราเงินกองทุนฯ ในประเภทน้ำมันดีเซล
- ซึ่งการดำเนินการในครั้งนี้จะเป็นการช่วยให้สภาพคล่องของกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงปรับตัวดีขึ้น เพื่อสามารถใช้กองทุนฯ เป็นเครื่องมือรองรับกับสถานการณ์วิกฤตราคาน้ำมันที่ผันผวนอย่างต่อเนื่อง
- นอกจากนี้ สำนักงานกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง จะดำเนินการประสานกับกระทรวงการคลังเพื่อหารือในเรื่องอัตราภาษีสรรพสามิตน้ำมันดีเซลต่อไป
- รวมถึงขณะนี้กระทรวงพลังงานเตรียมนำเรื่องเข้าหารือใน ครม. เพื่อหาแนวทางช่วยเหลือประชาชน อาจจะเป็นการของบกลาง หรือ ขอความร่วมมือจากกระทรวงการคลังในการลดอัตราภาษีสรรพสามิต ซึ่งหากไม่มีงบประมาณเข้ามาช่วยเหลือ กองทุนฯ จำเป็นต้องปรับลดอัตราการชดเชยลง 1-2 บาทต่อลิตร ซึ่งจะส่งผลให้ราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลเพิ่มขึ้น แต่เพื่อให้ประชาชนได้รับผลกระทบน้อยที่สุด จะมีการปรับลดอัตราการชดเชยราคาน้ำมันดีเซลแบบขั้นบันได
- สำหรับประมาณการฐานะกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงสุทธิ ณ วันที่ 24 มีนาคม 2567 ติดลบ 98,220 ล้านบาทแบ่งเป็นบัญชีน้ำมันติดลบ 51,136 ล้านบาท ส่วนก๊าซ LPG ติดลบ 47,084 ล้านบาท

รัฐบาลเลี่ยงบาลีกู้ทางอ้อม ‘ดิจิทัลวอลเล็ต’ ขาดดุลงบฯปี 68 พุ่ง 1 ล้านล้าน

- เปิดข้อเท็จจริงแหล่งเงินทำดิจิทัลวอลเล็ต ทางเลือกไม่ออก พ.ร.บ.กู้เงิน แต่ใช้วิธีกู้ขาดดุลงบประมาณเพิ่มเท่ากับการกู้เงินอีกรูปแบบหนึ่ง กางข้อกฎหมายตั้งงบฯขาดดุลไม่เกิน 20% ของงบฯรายจ่าย จับตาหนี้สาธารณะพุ่งหลังขาดดุลจ่อทะลุ 1 ล้านล้านบาทเทียบเท่าช่วงโควิด-19
- โครงการเติมเงิน 10,000 บาทในกระเป๋าเงินดิจิทัลวอลเล็ตนโยบายเรือธงในการขับเคลื่อนและกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลที่ยืดเยื้อ โดยล่าสุดไทม์ไลน์การแจกเงินเลื่อนไปเป็นไตรมาสที่ 4 ของปีนี้ ขณะที่ในเรื่องของแหล่งเงิน 5 แสนล้านบาท ที่จะใช้ในโครงการกว่า 1 แสนล้านบาท นายเศรษฐา ทวีสิน นายกรัฐมนตรี และรมว.คลังได้มอบหมายให้กระทรวงการคลัง และสำนักงบประมาณไปหารือกันให้ได้ข้อสรุปว่าจะใช้รูปแบบใดระหว่างการออกพ.ร.บ.เงินกู้ การใช้งบประมาณรายจ่ายประจำปี และการใช้รูปแบบผสมระหว่างเงินกู้และเงินงบประมาณโดยให้มาเสนอบอร์ดดิจิทัลวอลเล็ตชุดใหญ่ที่นายกรัฐมนตรีเป็นประธานในวันที่ 10 เม.ย.นี้
- ประเด็นการตั้งงบประมาณรายจ่ายประจำปี 2568 มาใช้ในการแจกเงินในโครงการดิจิทัลวอลเล็ตดูจะมีน้ำหนักจะเป็นแหล่งเงินที่ถูกนำมาใช้ในโครงการนี้ โดยนาย ลวรณ แสงสนิท ปลัดกระทรวงการคลัง กล่าวว่าการจัดทำงบประมาณ 2568 อยู่ในระหว่างการจัดทำสามารถที่จะปรับเปลี่ยนรายละเอียดวงเงินงบประมาณได้จากเดิมที่มีการตั้งกรอบงบประมาณไว้เดิม 3.6 ล้านล้านบาท และขาดดุลงบประมาณ 7.13 แสนล้านบาท
- หากจะใช้เงินงบประมาณปี 2568 มาใช้ในโครงการนี้ก็จะมีการปรับเปลี่ยนงบประมาณในส่วนนี้เพื่อรองรับโครงการ พร้อมทั้งยอมรับว่าที่ผ่านมายังไม่มีเงื่อนไขการทำงบประมาณ 2568 เข้ามาเป็นทางเลือกหนึ่งในการจัดทำโครงการนี้

- แหล่งข่าวจากทำเนียบรัฐบาลเปิดเผยว่าแนวทางการใช้งบประมาณรายจ่ายปี 2568 มาใช้ในโครงการดิจิทัลวอลเล็ตต้องวิธีการตั้งขาดดุลงบประมาณเพิ่มจากเดิมที่ตั้งวงเงินไว้ 7.13 แสนล้านบาท โดยหากจะใช้แหล่งเงินจากงบประมาณ 2568 ก็ต้องมีการตั้งงบประมาณขาดดุลเพิ่มอีกประมาณ 2 – 3 แสนล้านบาท ซึ่งทำให้การขาดดุลงบประมาณขึ้นไปแตะระดับ 1 ล้านล้านบาทอีกครั้งหลังจากที่เคยขาดดุลงบประมาณสูงในระดับนี้ในช่วงที่มีการออก พ.ร.ก.เงินกู้ช่วงเกิดสถานการณ์โควิด-19

MACRO MAKING SENSE
innovestx A Subsidiary of SCBX Group

รัฐบาลเลี่ยงบาลีกู้ทางอ้อม ‘ดิจิทัลวอลเล็ต’ ขาดดุลงบฯปี 68 พุ่ง 1 ล้านล้าน

- ทั้งนี้แม้การปรับเปลี่ยนแหล่งเงินมาใช้งบประมาณรายจ่ายแม้จะทำให้คณะกรรมการโดยเฉพาะส่วนที่เป็นข้าราชการประจำรู้สึกสบายใจขึ้นกว่าการออกพ.ร.บ.กู้เงินฯ และอาจทำให้สังคมลดแรงเสียดทานที่มีต่อโครงการนี้ลงได้ และการกำหนดให้โครงการเริ่มต้นในช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2567 ก็เป็นช่วงที่งบประมาณรายจ่ายประจำปี 2568 จะมีการประกาศใช้ตั้งแต่เดือน ต.ค.2567 ซึ่งก็เป็นช่วงเวลาที่พอดีกับการเบิกจ่ายงบประมาณ
- หากแต่ในข้อเท็จจริงการใช้วิธีการตั้งงบประมาณขาดดุลเพิ่มเติมนั้นก็เท่ากับเป็นการกู้เงินอีกรูปแบบหนึ่งแต่เป็นการกู้เงินช่วงปลายปีงบประมาณโดยให้สำนักบริหารหนี้สาธารณะออกพันธบัตรรัฐบาลเพื่อนำมาชดเชยการกู้เงินในปีงบประมาณนั้นๆ ตาม มาตรา 20 แห่งพ.ร.บ.วินัยการเงินการคลังที่ให้กระทรวงการคลังกู้เงินได้เฉพาะเพื่อวัตถุประสงค์อย่างหนึ่งอย่างใดอย่างหนึ่ง ซึ่งรวมถึงการกู้เงินเพื่อชดเชยการขาดดุลงบประมาณหรือเมื่อมีรายจ่ายสูงกว่ารายได้
- “แนวทางที่จะทำดิจิทัลวอลเล็ตนั้นอย่างไรก็ต้องกู้เพราะเงินนั้นไม่สามารถเสกมาได้ ต้องมีที่มาของเงิน ไม่ว่าจะเป็นการกู้เงินในรูปแบบการออกพ.ร.บ.หรือการตั้งขาดดุลงบประมาณเพิ่มเท่ากับเป็นการกู้เงินเหมือนกัน แต่กู้กันคนละบรรทัด ซึ่งข้อที่ต้องคำนึงถึงก็คือการขาดดุลงบประมาณเพิ่มเติมเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และเพิ่มขึ้นมาจากระดับ 6 – 7 แสนล้านบาทมาเป็น 1 ล้านล้านบาท ส่งผลอย่างไรต่อระดับหนี้สาธารณะและความยั่งยืนทางการคลังของไทยด้วย”

	2567	2568	2569	2570	2571
รายได้รัฐบาลสุทธิ (ล้านล้านบาท)	2.78	2.88	3.04	3.20	3.39
งบประมาณรายจ่าย (ล้านล้านบาท)	3.48	3.60	3.74	3.89	4.07
ดุลการคลัง (ล้านบาท)	(693,000)	(713,000)	(703,000)	(693,000)	(683,000)
ดุลการคลังต่อ GDP (%)	(3.64)	(3.56)	(3.33)	(3.11)	(2.92)
หนี้สาธารณะคงค้าง (ล้านล้านบาท)	11.83	12.66	13.44	14.12	14.75
หนี้สาธารณะคงค้างต่อ GDP (%)	62.71	63.73	64.23	64.07	63.61
GDP (ล้านล้านบาท)	19.02	20.05	21.11	22.25	23.40

- ประเด็นในการพิจารณาหากมีการขาดดุลงบประมาณเพิ่มขึ้นสูงมากก็จะทำให้ระดับดุลการคลังต่อจีดีพีสูงขึ้นอย่างรวดเร็วจากเดิมที่จะอยู่ที่ระดับ 3.56% ต่อจีดีพี และหนี้สาธารณะอยู่ที่ 63.73% ในปี 2568 จะขยับเพิ่มขึ้นสูงโดยดุลการคลังต่อจีดีพีอาจขึ้นไปอยู่ใกล้กับระดับ 4% จากระดับความยั่งยืนทางการคลังที่อยู่ในระดับไม่เกิน 3% และหนี้สาธารณะต่อจีดีพีก็จะเพิ่มขึ้นไปใกล้เคียงกับระดับ 66% ต่อจีดีพีจากระดับเพดานหนี้สาธารณะต่อจีดีพีที่อยู่ที่ 70% ต่อจีดีพี ซึ่งทำให้พื้นที่ทางการคลัง (Fiscal Space) ที่จะรองรับวิกฤติต่างๆเหลือเพียง 4% เท่านั้น

MACRO MAKING SENSE
innovestx A Subsidiary of SCBX Group

รัฐบาลเลี่ยงบาลีกู้ทางอ้อม ‘ดิจิทัลวอลเล็ต’ ขาดดุลงบฯปี 68 พุ่ง 1 ล้านล้าน

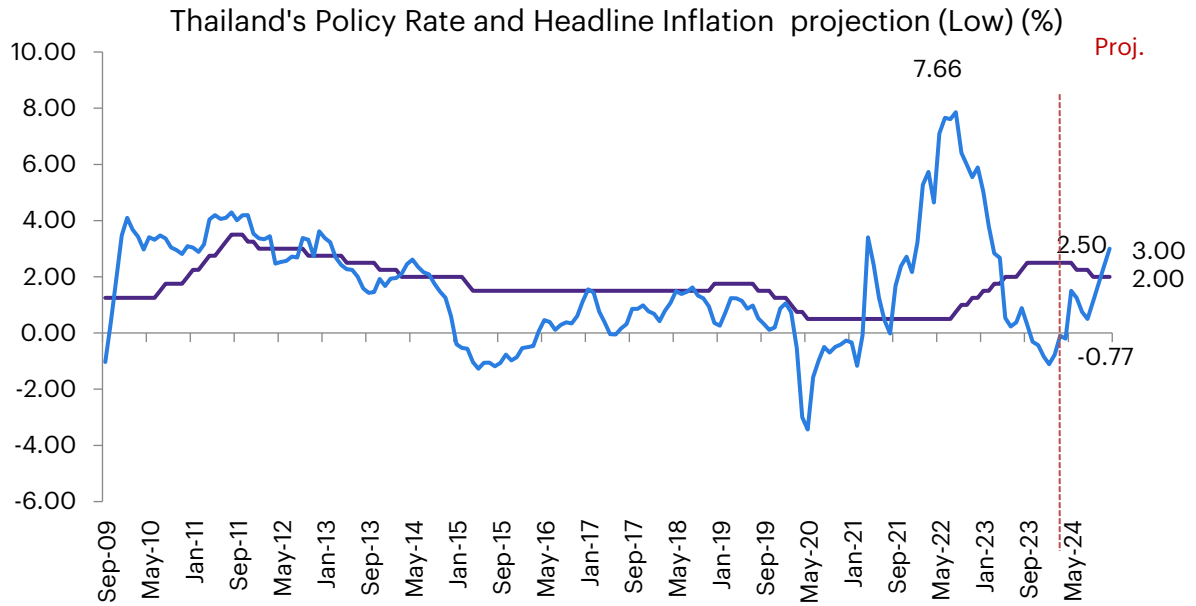
- “การเลือกแนวทางใช้งบประมาณเพื่อเดินหน้าโครงการดิจิทัลวอลเล็ตของรัฐบาลนั้นแม้จะเป็นแนวทางที่มีความคิดเห็นที่สนับสนุนจากหลายฝ่ายแต่ก็เป็นแนวทางที่มีข้อจำกัดในเรื่องการจัดทำงบประมาณอยู่พอสมควรเนื่องจากการจัดทำงบประมาณของประเทศนั้นมีข้อจำกัด และมีข้อกำหนดทางกฎหมายอยู่แล้วเช่นการกำหนดงบลงทุนฯไว้ 20% หากมีโครงการใดโครงการหนึ่งที่เข้ามาแล้วต้องการใช้งบประมาณจำนวนมาก การปรับกรอบงบประมาณปี 68 ให้รองรับก็จะกระทบไปอีกหลายปีงบประมาณ และต้องมีการทบทวนและจัดทำแผนการคลังระยะปานกลางใหม่ทั้งหมดตั้งแต่ปี 2568 ไปจนถึงปี 2571” แหล่งข่าวระบุ
- แหล่งข่าวกล่าวด้วยว่าโจทย์ใหญ่ของรัฐบาลหากจะใช้วิธีการกู้ขาดดุลงบประมาณเพิ่มขึ้นเพื่อมาใช้ในโครงการนี้การบริหารเงินให้มาใช้ในโครงการได้ครบถ้วนก็เป็นอีกหนึ่งความท้าทายเนื่องจากระยะเวลาในการดำเนินโครงการนี้มีอยู่ 6 เดือน ดังนั้นหากรัฐบาลขาดดุลงบประมาณเพิ่ม 3 แสนล้านบาทเพื่อมาใช้ในโครงการนี้ ก็จะยังขาดอีก 2 แสนล้านบาท ซึ่งรัฐบาลจะไฟแนนซ์เงินจากส่วนไหนมาใช้ก็ต้องรอดูการบริหารจัดการในเรื่องนี้ต่อไป
- เปิดข้อกฎหมายกู้ขาดดุลงบประมาณ:สำหรับข้อกฎหมายที่ระบุไว้เกี่ยวกับการตั้งงบประมาณขาดดุลของรัฐบาล ตามมาตรา มาตรา 21 พ.ร.บ.วินัยการเงินการคลังของรัฐ พ.ศ.2561 ระบุว่าการกู้เงินเพื่อชดเชยการขาดดูลงบประมาณหรือเมื่อมีรายจ่ายสูงกว่ารายได้ สำหรับงบประมาณรายจ่ายประจำปีงบประมาณใด ให้กระทรวงการคลังกู้เป็นเงินบาทไม่เกินวงเงิน (1) 20% ของงบประมาณรายจ่ายประจำปีที่ใช้บังคับอยู่ในขณะนั้นและงบประมาณรายจ่ายเพิ่มเติม และ (2) 80% ของงบประมาณรายจ่ายที่ตั้งไว้สำหรับชำระคืนเงินต้น โดยการกู้เงินตามวรรคหนึ่ง ให้กระทำได้ภายในปีงบประมาณนั้น ๆ เว้นแต่ในกรณีที่มีการอนุมัติให้เบิกเงินงบประมาณรายจ่ายได้ภายหลังจากวันสิ้นปีงบประมาณใด รัฐมนตรีอาจขยายเวลากู้เงินตามวรรคหนึ่งออกไปภายหลังวันสิ้นปีงบประมาณนั้นได้ ทั้งนี้ การกู้เงินดังกล่าวต้องไม่เกินงบประมาณรายจ่ายที่ได้รับอนุมัติให้เบิกได้ภายหลังจากวันสิ้นปีงบประมาณนั้น ให้รัฐมนตรีประกาศวงเงินกู้ในส่วนที่มีการขยายเวลากู้เงินภายหลังจากวันสิ้นปีงบประมาณตามวรรคสองในราชกิจจานุเบกษาด้วย
- อย่างไรก็ตาม เนื่องจากการจัดทำงบประมาณรายจ่ายประจำปีเป็นการประมาณการล่วงหน้าซึ่งในระหว่างปีงบประมาณสถานะการคลังทั้งภาครายได้และรายจ่ายอาจเปลี่ยนแปลงไปจากที่ประมาณการไว้ ดังนี้เพื่อมิให้เกิดภาระทางการคลังจากการกู้เงินชดเชยการขาดดุลงบประมาณมากเกินความจำเป็น และเพื่อให้การบริหารเงินคงคลังมีต้นทุนต่ำสอดคล้องกับสถานะการเบิกจ่ายเงินจากคลังในแต่ละช่วงเวลา พระราชบัญญัติวินัยการเงินการคลังของรัฐ พ.ศ. 2561 จึงได้กำหนดกรอบวินัยทางการเงินการคลังสำหรับการกู้เงินเพื่อชดเชยการขาดดุลงบประมาณเพิ่มเติมให้มีความเข้มงวดยิ่งขึ้น
- ดังที่บัญญัติในมาตรา 55 ว่าการกู้เงินเพื่อชดเชยการขาดดุลงบประมาณหรือเมื่อมีรายจ่ายสูงกว่ารายได้ตามกฎหมายว่าด้วยการบริหารหนี้สาธารณะ ให้กระทรวงการคลังดำเนินการให้สอดคล้องกับสถานะของเงินคงคลังโดยคำนึงถึงประมาณการรายได้และแผนการเบิกจ่ายเงินงบประมาณในแต่ละช่วงเวลาด้วย เมื่อปรากฏว่าในระหว่างปีงบประมาณรัฐบาลสามารถจัดเก็บรายได้เกินกว่าประมาณการ หรือมีการเบิกจ่ายเงินงบประมาณต่ำกว่าประมาณการ ให้กระทรวงการคลังพิจารณาปรับลดวงเงินที่จะกู้ตามวรรคหนึ่งลงตามความจำเป็นและเหมาะสม
- ทั้งนี้ จากการติดตามรายงานผลการรับจ่ายเงินงบประมาณประจำปีของกรมบัญชีกลาง กระทรวงการคลัง พบว่าในรอบหลายปีที่ผ่านมามักจะมีการกู้เงินชดเชยการขาดดุลเพื่อมาสมทบเงินรายได้มากกว่าจำนวนเงินที่มีการเบิกจ่ายจริง จึงทำให้ดุลการคลังภายหลังปิดบัญชีงบประมาณรายจ่ายประจำปีมีฐานะเป็นบวกแทบทุกปี หรือมี "รายรับ" สูงกว่า "รายจ่าย" ทั้งที่ รัฐบาลมีรายได้ต่ำกว่ารายจ่าย ย่อมแสดงให้เห็นว่ารายรับที่สูงกว่ารายจ่ายนั้นเกิดจากเงินกู้นั่นเอง ดังนั้น ภายหลังที่
- ส่วนมาตรา 55 แห่งพระราชบัญญัติวินัยการเงินการคลังของรัฐ พ.ศ. 2561 กำหนดหลักเกณฑ์เพิ่มเติมแล้กระทรวงการคลังจะต้องเพิ่มความรอบคอบและเคร่งครัดในการกู้เงินเพื่อชดเชยการขาดดุลงบประมาณรายจ่ายประจำปีให้มากขึ้นด้วย

MACRO MAKING SENSE
innovestx A Subsidiary of SCBX Group

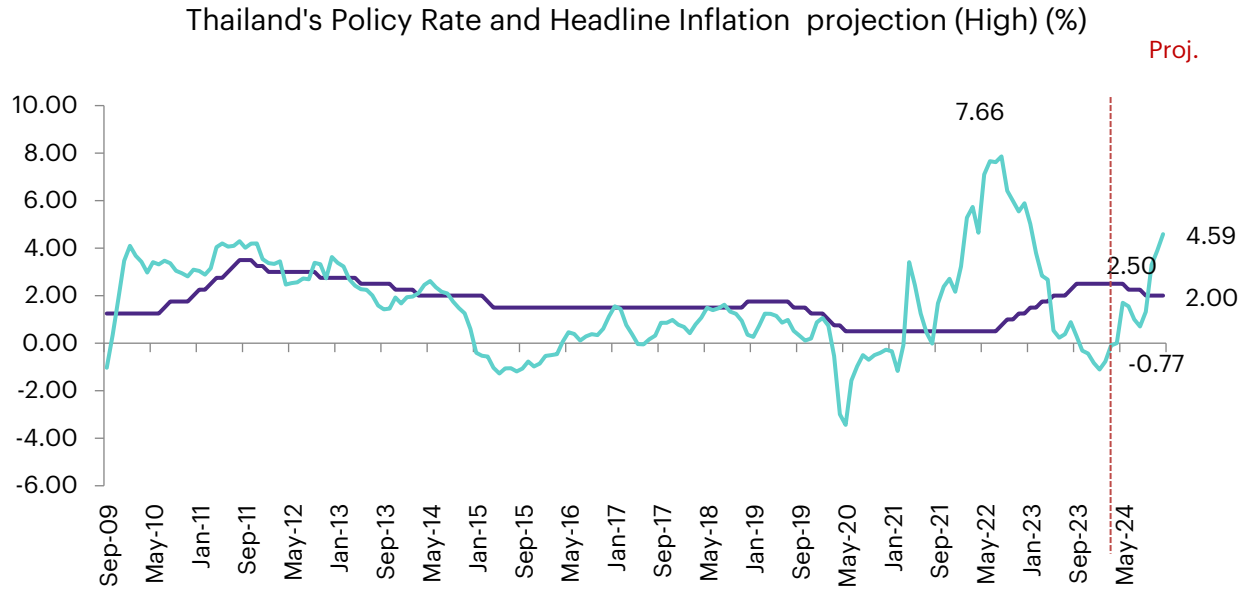
เรามองว่า 2 ปัจจัยใหม่ จะทำให้เงินเฟ้อเป็น 1.34% ในปีนี้ และทำให้ ธปท. อาจเลื่อนลดดอกเบี้ยเป็น มิ.ย.

• จากปัจจัยที่มีการเปลี่ยนแปลงใน 2 ประเด็นใหญ่ คือ (1) การปรับขึ้นราคาน้ำมันดีเซลจาก 30 บาทเป็น 32 บาทต่อลิตร (ซึ่งตามแบบจำลอง จะทำให้เงินเฟ้อปรับเพิ่มขึ้นประมาณ 0.2%) (2) การที่รัฐบาลเตรียมประกาศดำเนินการโครงการดิจิทัลวอลเล็ตในไตรมาส 4/2024 ซึ่งจะทำให้เงินเฟ้อขึ้นประมาณ 2.5-3.0% ทำให้เงินเฟ้อทั้งปีมีโอกาสขึ้นไปอยู่ที่ 1.34% จาก 1.00% เราจึงมองว่า ด้วยปัจจัยใหม่ที่เข้ามานี้ ทำให้ ธปท. อาจไม่ปรับลดดอกเบี้ยในเดือน เม.ย. โดยอาจรอไปจนเดือน มิ.ย. ซึ่งจะเป็นช่วงเดียวกับที่ Fed ลดดอกเบี้ย โดยอาจให้เหตุผลในประเด็นเงินทุนเคลื่อนย้าย

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Avg.
CPI'23	5.02	3.79	2.83	2.67	0.53	0.23	0.38	0.88	0.30	-0.31	-0.44	-0.83	1.35
CPI'24 (L)	-1.11	-0.77	-0.10	-0.20	1.50	1.25	0.75	0.50	1.13	1.75	2.38	3.00	1.00
CPI'24 (H)	-1.11	-0.77	-0.10	0.00	1.70	1.55	1.00	0.70	1.33	3.29	3.90	4.59	1.34
RP'24	2.50	2.50	2.50	2.25-2.50	2.25-2.50	2.00-2.25	2.00-2.25	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.0



Source: CEIC, INVX

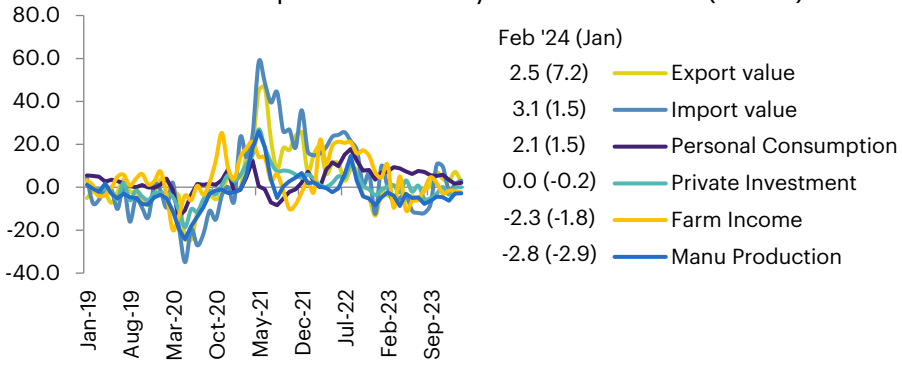


Source: CEIC, INVX

เศรษฐกิจไทยเดือน ก.พ. ยังตกท้องช้าง แรงส่งจากท่องเที่ยว แต่บริโภค ลงทุน ส่งออก ทรงตัว

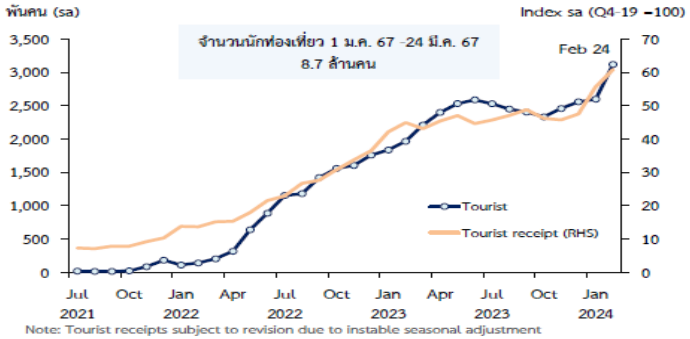
• เศรษฐกิจไทยในเดือน ก.พ. ยังทรงตัวในระดับต่ำ (ตกท้องช้าง) โดยรายได้จากนักท่องเที่ยวดีขึ้นต่อเนื่องจากนักท่องเที่ยวจีน มาเลยเซีย และอินเดีย ด้านบริโภคทรงตัว โดยได้แรงบวกจากภาคบริการที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว แต่การบริโภคสินค้าคงทนหดตัวต่อเนื่องจากสินเชื่อที่เข้มงวดขึ้น การลงทุนเพิ่มขึ้นในการนำเข้าอุปกรณีคอมพิวเตอร์ แต่ยอดขายเครื่องมือเครื่องจักรในประเทศ และยอดจำหน่ายวัสดุก่อสร้างหดตัวต่อเนื่อง หักการส่งออกทองคำลดลงจากเดือนก่อนในหลายหมวดสินค้าโดยเฉพาะ 1) อิเล็กทรอนิกส์ จากชิ้นส่วนอุปกรณ์สื่อสารและแผงวงจรและฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ 2) ยานยนต์ จากการส่งออกรถกระบะ 3) ปิโตรเลียม และ 4) ผลิตภัณฑ์เคมีและปิโตรเคมีภัณฑ์ ด้านการผลิตภาคอุตสาหกรรมยังคงหดตัวเมื่อเทียบกับปีก่อน จากการผลิตรถยนต์ ผลิตภัณฑ์ยาง และเครื่องใช้ไฟฟ้า

Thailand's important monthly Econ Indicators (% YoY)



นักท่องเที่ยวต่างชาติ

	2022	2023	2023 H1	2023 H2	2023 Q3	2023 Q4	2024 Jan	2024 Feb[P]
จำนวน (ล้านคน)	11.1	28.2	13.0	15.2	7.1	8.1	3.0	3.4
%HoHsa, QoQsa, MoMsa	-	-	56.0	8.9	-1.8	-0.5	1.5	20.1
รายรับในรูป USD %HoHsa, QoQsa, MoMsa	-	-	49.9	5.2	3.3	-1.5	17.1	9.3

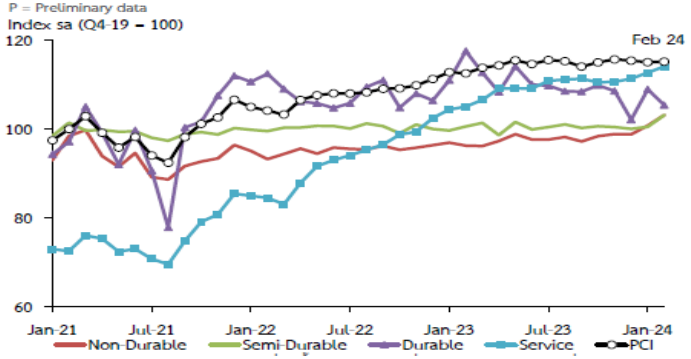


Note: Tourist receipts subject to revision due to instable seasonal adjustment

Private Consumption Index (PCI)

	2022	2023	2023 H1	2023 H2	2023 Q3	2023 Q4	2024 Jan	2024 Feb[P]
%YoY	8.5	6.7	7.7	5.8	6.8	4.9	1.5	2.1
%HoHsa, QoQsa, MoMsa			4.3	1.1	0.1	0.4	-0.3	0.1

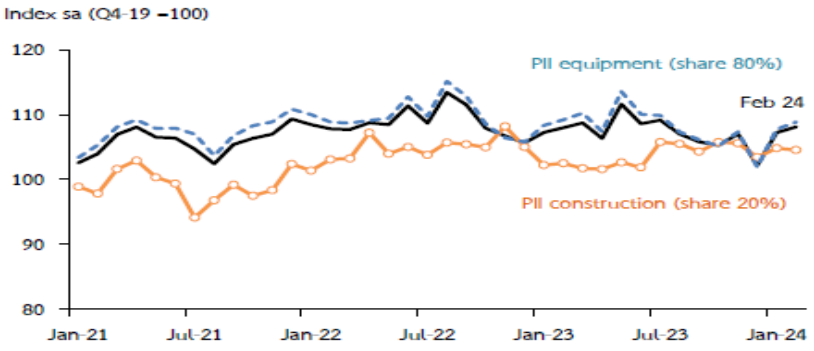
P = Preliminary data



Private Investment Index (PII)

	2022	2023	2023 H1	2023 H2	2023 Q3	2023 Q4	2024 Jan	2024 Feb[P]
%YoY	2.7	-1.4	-0.1	-2.6	-3.3	-2.0	-0.2	0.0
%HoHsa, QoQsa, MoMsa	-	-	-0.5	-2.2	-1.4	-2.3	4.9	0.8

P = Preliminary data



มูลค่าการส่งออกสินค้า

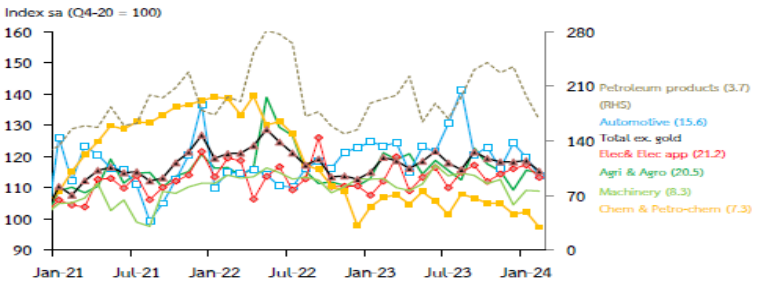
%YoY	2022	2023	2023 H1	2023 H2	2023 Q3	2023 Q4	2024 Jan	2024 Feb
มูลค่าการส่งออก	5.4	-1.7	-4.4	1.2	-2.0	4.6	7.2	2.5
มูลค่าการส่งออก (ไม่รวมทองคำ)	4.3	-1.4	-3.4	0.7	-1.8	3.5	5.7	0.0
%HoHsa, QoQsa, MoMsa	-	-	1.7	0.2	1.3	-1.3	0.3	-2.9

Note: คำนวณตาม BOP Basis

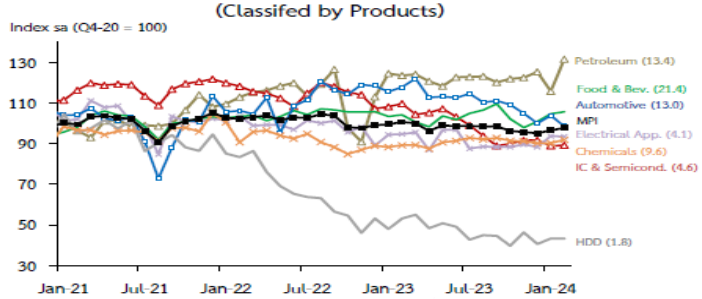
Manufacturing Production Index (MPI)

	2022	2023	2023 H1	2023 H2	2023 Q3	2023 Q4	2024 Jan	2024 Feb
%YoY	1.3	-3.8	-3.5	-4.1	-5.3	-2.9	-2.9	-2.8
%HoHsa, QoQsa, MoMsa	-	-	-1.9	-1.9	0.6	-2.9	1.5	1.2

มูลค่าการส่งออกสินค้า (Classified by Products)



Manufacturing Production Index (Classifed by Products)



MACRO MAKING SENSE

innovestx A Subsidiary of SCBX Group

- **Follow us**

Innovestx

@innovestx

ผู้จัดทำ

Macro Making sense

Innovest[x] Research

ปิยศักดิ์ มานะสันต์
หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

innovest[x]
A Subsidiary of SCBX Group

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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 อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCT, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI[1], ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOIL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP[2], SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPC, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIIK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC[3], TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, 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. 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 2022 to 31 October 2023) is publicized.

[1]OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023

[2]SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023

[3]TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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, BBGI, 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, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, 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, ITEL, 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, 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, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, 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, TGE, 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, WIIK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, PEER, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, 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, BKGI, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, 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, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, 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, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WELL, WFX, WGE, WIN, WINDOW, 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 November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.

MACRO MAKING SENSE

innovestX A Subsidiary of SCBX Group