

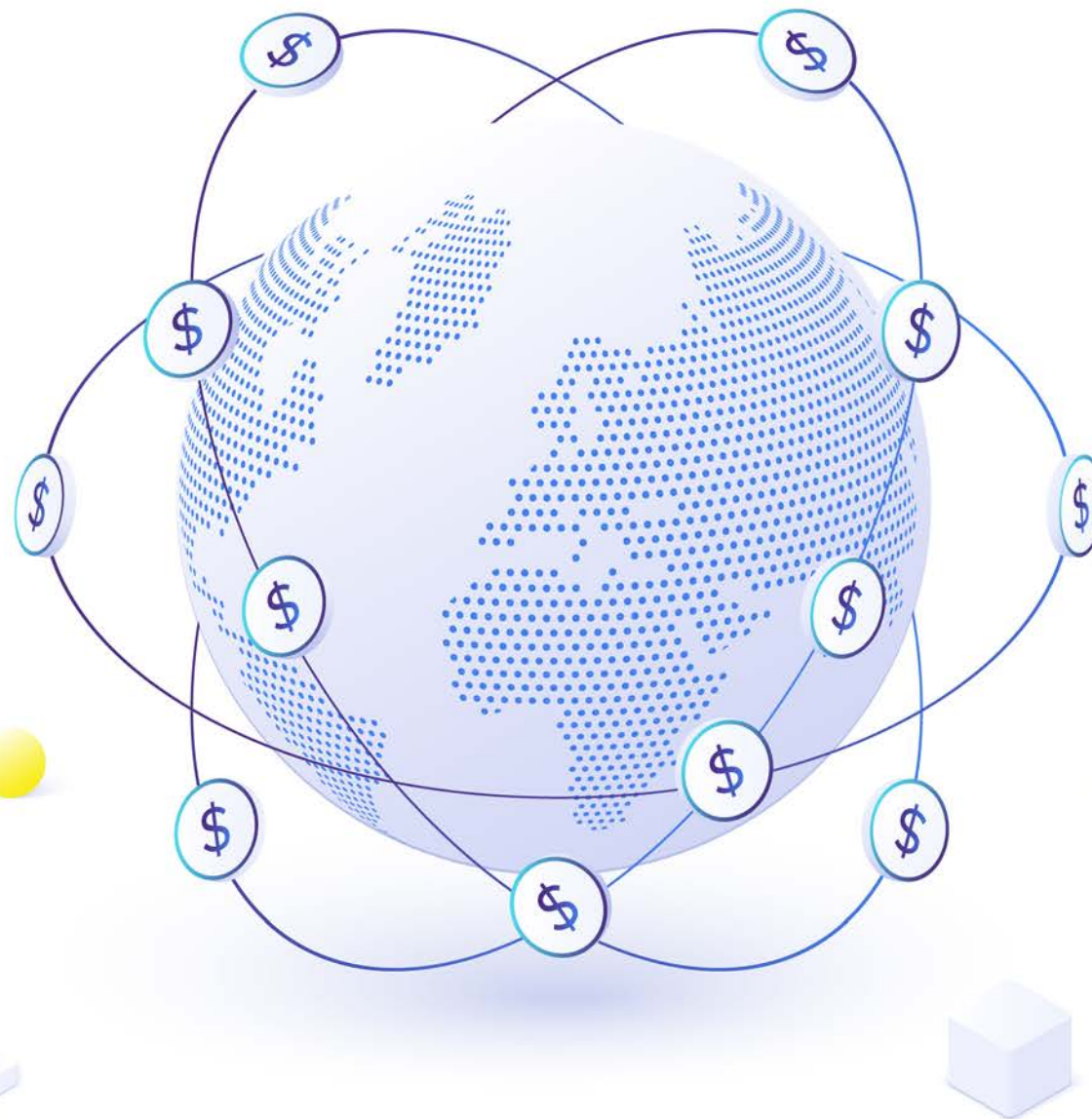
วันที่ 13 มกราคม 2568

MACR



MAKING SENSE

 Innovest^x Research

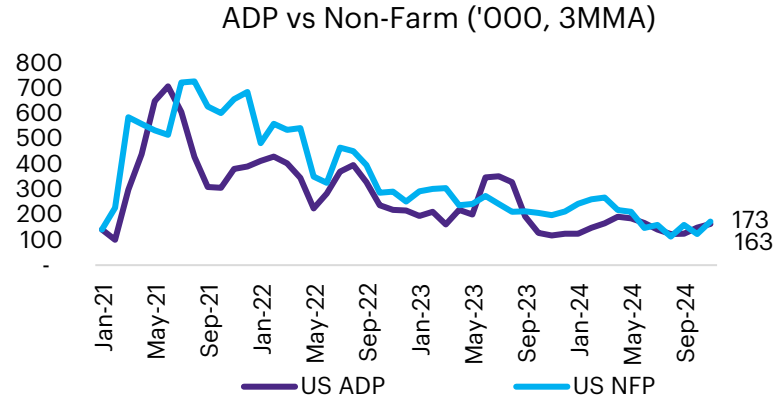
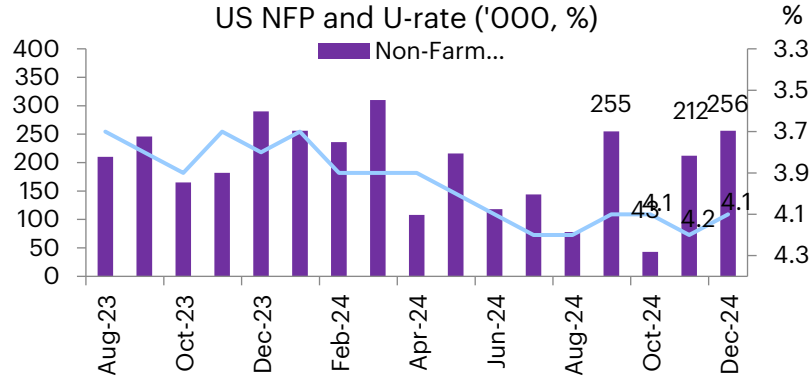


สรุปประเด็นตลาดแรงงานสหรัฐแกร่งเกินคาด ‘คลัง’ เร่งดันวอลเล็ท ‘คริปโท’ “ไทยบีเอ็มเอ” ชีบบริษัทถูกลดเครดิตหุ้นกู้เพิ่ม

- **ตลาดแรงงานสหรัฐฯ แสดงสัญญาณแข็งแกร่งเกินคาด** โดยการจ้างงานนอกภาคเกษตร เพิ่มขึ้นถึง 256,000 ตำแหน่ง สูงสุดในรอบ 9 เดือน และอัตราการว่างงานลดลงเหลือ 4.1% อย่างไรก็ตาม ตัวเลขแรงงานที่แข็งแกร่งนี้กลับสร้างความกังวลให้ตลาดการเงิน ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี พุ่งขึ้นแตะ 4.8% ใกล้ระดับสูงสุดในรอบหลายทศวรรษ ขณะที่ดัชนี S&P 500 ปรับตัวลง 1.54% นอกจากนี้ ความเชื่อมั่นผู้บริโภคในเดือน ม.ค. 2025 ปรับตัวลดลงท่ามกลางความกังวลด้านเงินเฟ้อที่คาดว่าจะพุ่งขึ้นเป็น 3.3% ในอีก 1 ปี ข้างหน้า และความไม่แน่นอนทางนโยบายที่อาจเกิดขึ้นจากการเข้ารับตำแหน่งของประธานาธิบดีทรัมป์ เรามองว่า ปัจจัยเหล่านี้อาจส่งผลให้ตลาดการเงินมีความผันผวนมากขึ้น ส่งผลกระทบต่อ Wealth Effect และอาจนำไปสู่การชะลอตัวของเศรษฐกิจในระยะต่อไป
- **‘คลัง’ เร่งดันวอลเล็ท ‘คริปโท’ พร้อมผลักดัน Stablecoin สกุลเงินบาท** “คลัง” ลุยแซนด์บ็อกซ์ภูเก็ต หนุนใช้คริปโทเคอร์เรนซี ใช้จ่ายสินค้าในประเทศ เริ่มทดลองใช้ภายในปี 2568 เร่งเคลียร์ ธปท. ฝ่าด่านหิน การใช้คริปโทเคอร์เรนซี แลกเปลี่ยนขีด พ.ร.บ.การเงิน ด้าน ไทยรัฐ ออกบทวิเคราะห์ว่า ทักษิณ ชินวัตร อดีตนายกรัฐมนตรี เปิดเผยในเวทีสัมมนาของพรรคเพื่อไทยที่หัวหินว่า นายกฯ (แพทองธาร) อาจให้กระทรวงการคลังออก stablecoin โดยมีพันธบัตรรัฐบาลค้ำประกัน เพื่อให้มีเงินไหลเวียนในระบบเศรษฐกิจ ซึ่งจะช่วยให้จีดีพีปีหน้าขยายตัวได้ 3.5%
- เรามองว่า ความพยายามทั้งสองเป็นการเพิ่มปริมาณเงินในระบบของรัฐบาล ผ่านการออกเงินตรารูปแบบใหม่ที่ผ่าน ธปท. ซึ่งอาจเป็นไปได้ยากในปัจจุบัน โดยหาก (1) ธปท. เห็นว่าการใช้ Cryptocurrencies เป็นสื่อกลางในการแลกเปลี่ยน อาจกระทบกับปริมาณเงินในระบบ และกระทบต่อเสถียรภาพราคา ยกเว้นแต่ว่า ธปท. จะออกพันธบัตรมาดูดสภาพคล่องกลับ (Sterilization) ซึ่งก็จะทำให้ปริมาณเงินสุทธิในระบบไม่เพิ่มขึ้น
- และ/หรือ (2) ธปท. อาจเห็นว่าระบบการชำระเงินใหม่อาจมีความเสี่ยง ไม่เสถียร และเป็นความเสี่ยงเสถียรภาพระบบการเงิน ก็อาจไม่อนุญาตในประเด็นดังกล่าวได้
- **“ไทยบีเอ็มเอ” ชีบบริษัทถูกลดเครดิตหุ้นกู้เพิ่ม** ThaiBMA กล่าวว่า มูลค่าคงค้างตลาดตราสารหนี้ไทยปี 2567 เท่ากับ 17.1 ล้านล้านบาท ขยายตัว 3.6% จากปีที่แล้ว จากการเพิ่มขึ้นของมูลค่าคงค้างตราสารหนี้ที่ออกโดยรัฐบาลเป็นสำคัญ ในส่วนของการออกตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว (หุ้นกู้ระยะยาว) มีมูลค่า 913,141 ล้านบาท ลดลง 10% จากปีก่อนหน้า จากที่ทำได้ทะลุ 1 ล้านล้านบาท และคาดว่าปีนี้ ยอดการออกหุ้นกู้ใหม่จะอยู่ที่ 850,000-900,000 ล้านบาท
- เรามองว่า แม้ทิศทางตลาดตราสารหนี้ไทยจะเติบโต ได้ 3.6% ในปี ก่อน แต่การออกหุ้นกู้ภาคเอกชนระยะยาวกลับลดลง 10% โดยเฉพาะกลุ่มไฮยิลด์ที่ลดลงถึง 50% สะท้อนความกังวลต่อความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้น สอดคล้องกับจำนวนบริษัทที่ถูกลดอันดับความน่าเชื่อถือที่เพิ่มขึ้นจาก 35 เป็น 46 บริษัท สถานการณ์นี้สะท้อนภาวะความเสี่ยงเศรษฐกิจที่มากขึ้น ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากสภาพคล่องที่ตึงตัวขึ้น จึงกระทบธุรกิจขนาดเล็กที่มีสายป่านสั้นกว่า เห็นได้จากธุรกิจขนาดใหญ่ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือดียังสามารถระดมทุนได้ต่อเนื่อง ขณะที่ธุรกิจขนาดกลาง-เล็กและกลุ่มความเสี่ยงสูงเข้าถึงตลาดทุนได้ยากขึ้น ซึ่งเรามองว่า หากธนาคารแห่งประเทศไทยยังไม่ปรับลดดอกเบี้ยต่อ สถานการณ์การลงทุนในตลาดตราสารหนี้ก็จะมีความเสี่ยงมากขึ้น

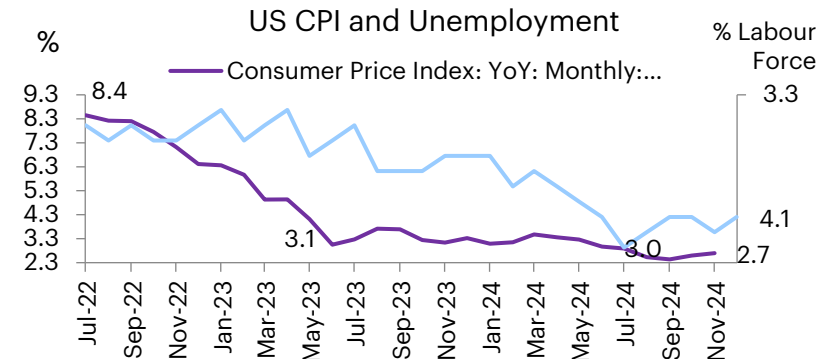
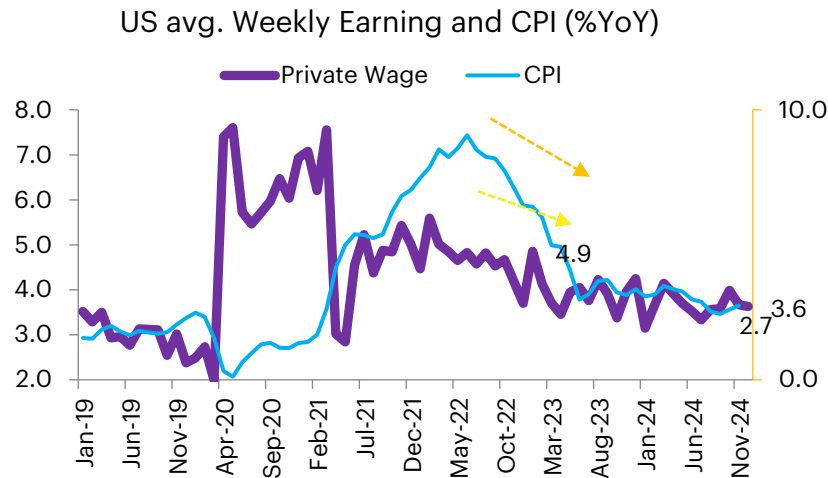
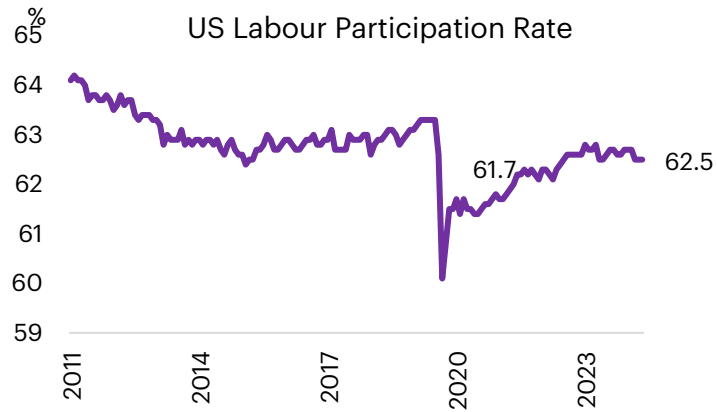
ตลาดแรงงานสหรัฐเร่งเกินคาด จับตาเงินเฟ้อและท่าทีของ Fed

- การจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm payrolls) เพิ่มขึ้น 256,000 ตำแหน่ง สูงสุดในรอบ 9 เดือน และสูงกว่าคาดที่ 1.6 แสนตำแหน่ง ด้านอัตราการว่างงานปรับตัวลดลงเหลือ 4.1% ขณะที่อัตราค่าจ้าง (Average Hour earning) ขยายตัว 3.9% ชะลอลงจาก 4% ในเดือนก่อน อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาเฉลี่ย 3 เดือน การจ้างงานเฉลี่ย 1.73 แสนตำแหน่ง ชะลอจากช่วงต้นปีที่อยู่ที่ 2.7 แสนตำแหน่ง
- การจ้างงานเพิ่มขึ้นมากในภาคสาธารณสุขและสังคมสงเคราะห์ ค่าปลีก และการบริการด้านสินค้าและการต้อนรับ รวมถึงภาครัฐ แต่ภาคการผลิตมีการลดการจ้างงานเป็นครั้งที่ 4 ใน 5 เดือน ทำให้ปี 2024 มีการสูญเสียงานในภาคนี้รวม 87,000 ตำแหน่ง



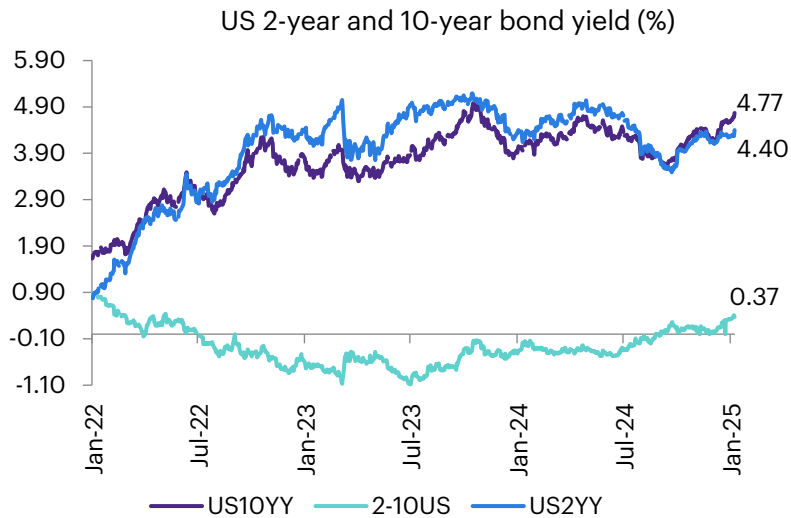
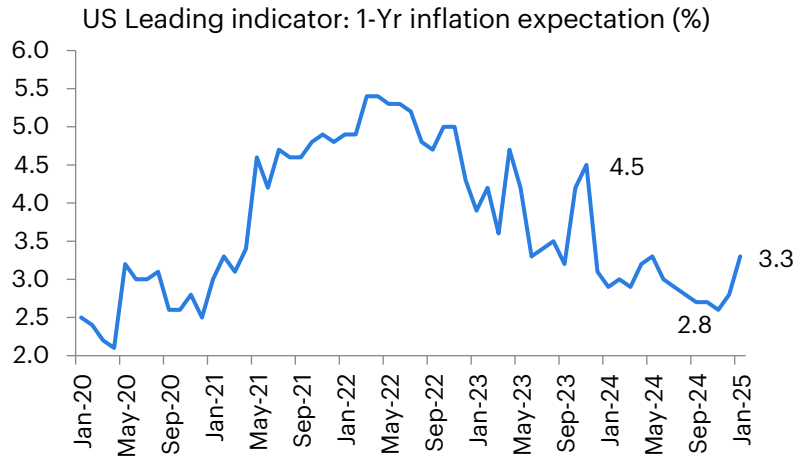
Selected industry's employment	Oct 24	Nov 24	Dec 24
Non Farm Payroll	43K	227K	256K
Healthcare	70.0K	69.8K	69.5K
Manufacturing	-52.0K	25.0K	-13.0K
Leisure and hospitality	-8.0K	52.0K	43.0K
Retail Trade	8.8K	-29.2K	43.4K
Transport and warehousing	-9.7K	2.5K	9.6K
Temporary help services	-29.3K	6.2K	5.3K
Government	34.0K	30.0K	33.0K

- อัตราการมีส่วนร่วมลดลงที่ 62.5%
- รายได้เฉลี่ยต่อต่อสัปดาห์ทรงตัวที่ 3.6%
- การจ้างงานที่แข็งแกร่ง และการว่างงานที่น้อยลง ขณะที่อัตราค่าจ้างที่เติบโตชะลอลง ขณะที่อัตราเงินเฟ้อยังทรงตัว ทำให้ Fed น่าจะคงดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 28-29 ม.ค. นี้ ขณะที่ต้องติดตามตัวเลขเงินเฟ้อและสัญญาณจากการประชุม FOMC อย่างใกล้ชิด



Source: CEIC, US BLS, INVT

ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐพุ่งใกล้ 5% ขณะที่ความเชื่อมั่นอ่อนแอลง



- ตลาดการเงินสหรัฐฯ ส่งสัญญาณเตือนนักลงทุน หลังอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี พุ่งขึ้นแตะระดับ 4.8% ใกล้แตะระดับ 5% ซึ่งเป็นจุดสูงสุดในรอบหลายทศวรรษที่เคยทำไว้ในปลายปี 2023 สะท้อนความกังวลของนักลงทุนต่อแนวโน้มเศรษฐกิจและนโยบายการเงิน
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่พุ่งสูงขึ้นกว่า 1.2% (p.p.) จากจุดต่ำสุดในเดือนกันยายน มีปัจจัยหนุนจากตัวเลขการจ้างงานเดือนธันวาคมที่แข็งแกร่งเกินคาด และอัตราเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้นักลงทุนคาดว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) อาจชะลอการลดอัตราดอกเบี้ยออกไป
- ผลกระทบต่อตลาดหุ้น: ดัชนี S&P 500 ร่วงลงกว่า 1.54% ในวันศุกร์ สะท้อนความกังวลของนักลงทุน โดยนักวิเคราะห์มองว่า มูลค่าหุ้นอาจปรับตัวลดลง เนื่องจากนักลงทุนมีทางเลือกในการลงทุนในพันธบัตรที่ให้ผลตอบแทนสูงและมีความเสี่ยงต่ำกว่า ด้านนักวิเคราะห์จาก Morgan Stanley ชี้ว่าหากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรยังคงปรับตัวสูงขึ้น ตลาดหุ้นมีแนวโน้มปรับตัวลงต่อเนื่อง โดยมองว่า ปัจจุบันดัชนี S&P 500 ซื้อขายที่ระดับ P/E 21.2 เท่า สูงกว่าระดับ 18 เท่า ในช่วงที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรแตะ 5% ครั้งล่าสุด หากค่า P/E ปรับลงมาที่ 18 เท่า ดัชนีอาจร่วงลงถึง 15% จากระดับปัจจุบัน
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐปรับตัวลดลงในเดือน ม.ค. 2025 ท่ามกลางความกังวลเรื่องเงินเฟ้อที่อาจปรับตัวสูงขึ้นจากความกังวลนโยบายทรมปี โดยดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคจากมหาวิทยาลัยมิชิแกนลดลงมาอยู่ที่ 73.2 ในต้นเดือน ม.ค. จาก 74.0 ในเดือน ธ.ค. ต่ำกว่าที่ตลาดคาดว่าจะทรงตัว
- ในส่วนของความเชื่อมั่นต่อฐานะการเงินส่วนบุคคลเพิ่มขึ้น 5% แต่มุมมองต่อเศรษฐกิจโดยรวมกลับแย่ลง โดยระยะสั้นลดลง 7% และระยะยาวลดลง 5% ขณะที่ความกังวลด้านเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น โดยคาดการณ์เงินเฟ้อในอีก 1 ปีข้างหน้าพุ่งขึ้นเป็น 3.3% จาก 2.8% ในเดือน ธ.ค. ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือน พ.ค. ปีที่แล้ว
- เราลองว่า ตัวเลขตลาดแรงงานที่แข็งแกร่ง เงินเฟ้อในปัจจุบันที่ทรงตัว ท่ามกลางความเสี่ยงเชิงนโยบายที่มีมากขึ้น จะทำให้ตลาดกังวลและผลักดันในผลตอบแทนพันธบัตรและความคาดหวังเงินเฟ้อสูงขึ้น รวมถึงค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้น ซึ่งจะกดดันทิศทางตลาดการเงินในอนาคต ประเด็นเหล่านี้จะทวีคูณขึ้นเมื่อประธานาธิบดีทรมปีเข้ารับตำแหน่งและประกาศนโยบาย ซึ่งจะทำให้ตลาดมีความเสี่ยงที่จะตกต่ำลงท่ามกลาง Valuation ที่สูงในปัจจุบัน ซึ่งจะกระทบต่อความมั่งคั่ง (Wealth Effect) และทำให้ประชาชนเริ่มใช้จ่ายน้อยลงและทำให้เศรษฐกิจชะลอตัวในระยะต่อไป

‘คลัง’ เร่งดันวอลเล็ต ‘คริปโท’ ฝ่าด่าน รปท.ลุยแซนด์บ็อกซ์

- “คลัง” ลุยแซนด์บ็อกซ์ภูเก็ต หนุนใช้คริปโทเคอร์เรนซี ใช้จ่ายสินค้าในประเทศ เริ่มทดลองใช้ภายในปี 2568 เร่งเคลียร์ รปท.ฝ่าด่านหิน การใช้คริปโทเคอร์เรนซีแลกเปลี่ยนชุด พ.ร.บ.การเงิน เปิดข้อกังวลแบงก์ชาติ 4 ประเด็นนำเงินดิจิทัลมาใช้แลกเปลี่ยนสินค้า
- รัฐบาลมีแนวคิดที่จะเพิ่มสภาพคล่องในระบบเศรษฐกิจ โดยให้นักท่องเที่ยวกลุ่มรายได้สูงที่มีสกุลเงินดิจิทัลเช่น บิตคอยน์มาใช้ในพื้นที่ทดลอง “แซนด์บ็อกซ์” ซึ่งจะใช้จ่ายสินค้าและบริการได้ โดยมีการใช้จ่ายผ่านดิจิทัลวอลเล็ต
- อย่างไรก็ตามในเรื่องนี้ต้องมีการหารือกับหลายฝ่าย โดยเฉพาะธนาคารแห่งประเทศไทย (รปท.)ที่เป็นหน่วยงานกำกับการใช้สกุลเงินในประเทศ โดยปัจจุบันคริปโทเคอร์เรนซี และสกุลเงินดิจิทัลยังไม่ได้รับอนุญาตให้นำมาใช้ได้ทั่วไปในระบบเศรษฐกิจของไทย
- นายพิชัย ชุณหวชิร รองนายกรัฐมนตรีและรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังเปิดเผยว่า ปัจจุบันหลายประเทศทั่วโลกยอมรับการแลกเปลี่ยนด้วยคริปโทเคอร์เรนซี หรือ สกุลเงินดิจิทัล โดยเฉพาะเหรียญที่ได้รับความนิยมอย่างบิตคอยน์ที่มีปริมาณซื้อขายกว่า 21 ล้านเหรียญ โดย 1 เหรียญมีมูลค่าราว 1 แสตนดอลาร์ มูลค่าตลาดกว่า 2 ล้านล้านดอลลาร์
- ทั้งนี้ ความตึงเครียดระหว่างภูมิรัฐศาสตร์เป็นปัจจัยหนึ่งที่ส่งผลให้ความต้องการถือครองสินทรัพย์ดิจิทัลมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น เนื่องจากคนไม่ต้องการสินทรัพย์ หรือสกุลเงินแบบดั้งเดิมอีกต่อไป
- อย่างไรก็ตาม ขณะนี้ประเทศไทยยังไม่พร้อมที่จะเปิดให้นำสกุลเงินดิจิทัลมาใช้ได้เป็นวงกว้าง จึงมีแนวคิดที่จะสร้างแซนด์บ็อกซ์ ที่จะเป็นตลาดนำร่องในพื้นที่ จ.ภูเก็ต เจาะกลุ่มนักท่องเที่ยวต่างชาติ ให้พวกเขานำเหรียญที่ถือครองนำมาลงทะเบียน และ KYC ในประเทศไทย
- จากนั้นเมื่อต้องการซื้อของในประเทศก็สามารถนำเหรียญดังกล่าวมาใช้ได้ ผ่านระบบแลกเปลี่ยน (Exchange House) โดยผู้รับเงินก็จะได้เป็นสกุลเงินบาท
- นายพิชัย กล่าวว่า การเปิดแซนด์บ็อกซ์แลกเปลี่ยนด้วยคริปโทเคอร์เรนซี จะเป็นการสร้างกำลังซื้อจากต่างประเทศ ดิจิทัลโนเมต ผู้ลี้ภัยสงครามที่ต้องการซื้อบ้านในไทยก็สามารถทำได้
- “การดำเนินการหรือเรื่องใดที่ผิดกฎหมายจะไม่ทำอย่างแน่นอน และหากทำเรื่องนี้จริงก็ไม่จำเป็นต้องแก้ไขกฎหมาย คาดว่าจะมีโอกาสได้เห็นภายในปีนี้” นายพิชัย กล่าว
- “คลัง” เร่งสรุปโมเดลดิจิทัลวอลเล็ต
- แหล่งข่าวจากกระทรวงการคลัง กล่าวกับ “กรุงเทพธุรกิจ” ว่า รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง มอบหมายให้สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.) ศึกษาแนวทางการสร้างแซนด์บ็อกซ์ดังกล่าว โดยมีแนวคิดที่จะสร้างดิจิทัลวอลเล็ตที่เชื่อมกับธนาคาร ซึ่งจะให้นักท่องเที่ยวต่างชาติโอนคริปโทเคอร์เรนซ์มาไว้ในวอลเล็ต เพื่อใช้จ่ายซื้อสินค้าในประเทศไทย

‘คลัง’ เร่งดันวอลเล็ท ‘คริปโท’ ฝ่าด่าน ธปท.ลุยแซนด์บ็อกซ์

- รวมทั้งจะให้ร้านค้ามาผูกบัญชีธนาคารกับดิจิทัลวอลเล็ท โดยเมื่อร้านค้าขายสินค้า และได้รับการชำระเป็นคริปโทเคอร์เรนซีจะเลือกโอนเป็นเงินสดออกมาจากดิจิทัลวอลเล็ท หรือยังคงเก็บคริปโทเคอร์เรนซีไว้ในดิจิทัลวอลเล็ทก็ได้
- ทั้งนี้ ยังมีประเด็นที่กระทรวงการคลัง จะต้องฟังความเห็นจาก ธปท. เพราะมีประเด็นที่เกี่ยวข้องกับการกำกับดูแลของ ธปท. ตาม พ.ร.บ. เงินตรา พ.ศ. 2501 ซึ่งต้องมีการหารือในรายละเอียดถึงแนวทางการกำกับดูแลระบบชำระเงินผ่านคริปโทเคอร์เรนซี
- แหล่งข่าวจากทำเนียบรัฐบาล เปิดเผยว่า แม้ว่ารัฐบาลจะมีความตั้งใจที่จะผลักดันโครงการแซนด์บ็อกซ์การใช้เงินดิจิทัล โดยให้มีการใช้บิตคอยน์ในพื้นที่นำร่องเช่นพื้นที่ จ.ภูเก็ต ก่อน แต่เรื่องนี้จะมีข้อจำกัดในข้อกฎหมายคือ พ.ร.บ. เงินตรา พ.ศ. 2501 ของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ที่กำหนดเรื่องของการใช้สกุลเงินในประเทศไทย ให้ใช้สกุลเงินบาทเพียงสกุลเดียว
- ทั้งนี้ หากรัฐบาลจะทำเรื่องนี้จึงต้องมีการหารือกับ ธปท. อีกครั้งว่าขอบเขตของกฎหมายนั้นกำหนดไว้อย่างไร ทั้งนี้ หากจะทำจะต้องมีการแก้ไขกฎหมายในส่วนไหนบ้าง
- ส่วนประเด็นหากรัฐบาลต้องการทำตามแนวทางที่ได้มีการประกาศไว้จะมีการผลักดันการออกพระราชกำหนด (พ.ร.ก.) หรือไม่ เห็นว่าเป็นแนวทางหนึ่งแต่ในเรื่องนี้รัฐบาลคงไม่ออกเป็น พ.ร.ก. เพราะโดยลำดับชั้นของกฎหมายนั้นถือว่า พ.ร.บ. เงินตรานั้นมีความสำคัญสูงสุดในการกำหนดกฎเกณฑ์เรื่องของการใช้สกุลเงินในประเทศไทย
- แบงก์ชาติห้วง 4 ประเด็น “คริปโท”
- สำหรับข้อกังวลที่ ธปท. หากมีการนำเอาบิตคอยน์หรือสกุลเงินดิจิทัลมาใช้นั้นมีอยู่อย่างน้อย 4 ประเด็น ได้แก่
- 1. การสร้างความสับสนในระบบเศรษฐกิจจากการใช้เงินแบบปกติ และสกุลเงินดิจิทัล อาจกระทบกับเสถียรภาพค่าเงินในประเทศ
- 2. ความผันผวนของมูลค่าเงินสกุลเงินดิจิทัล ที่มีการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสูงมาก โดยสามารถเคลื่อนไหวเปลี่ยนแปลงขึ้นลงได้มากกว่า 10% ในแต่ละวัน
- 3. การกำหนดการใช้งานในพื้นที่แซนด์บ็อกซ์ จะใช้หลักเกณฑ์ใดในการคัดเลือกพื้นที่ เพราะว่าหากกำหนดให้จังหวัดภูเก็ตทั้งจังหวัดใช้สกุลเงินดิจิทัลได้ก็ถือว่าเป็นพื้นที่ขนาดใหญ่ แต่หากกำหนดในพื้นที่แคบเกินไป เช่น บางตำบล หรือบางอำเภอของภูเก็ต นั้นก็อาจจะไม่คุ้มค่าในการทำโครงการ โดยอาจจะมีร้านค้า และนักท่องเที่ยวที่เข้ามาใช้อย่างจำกัด
- 4. ต้นทุนในการ SWAP แลกเปลี่ยนเงินดิจิทัลเป็นเงินบาทมีความคุ้มค่าหรือไม่ เพราะหากมีต้นทุนการ SWAP ค่าเงินที่สูงเกินไปก็จะเป็นต้นทุนในการทำธุรกิจของผู้ประกอบการได้

ไทยกำลังจะมี Stablecoin เงินดิจิทัลสกุลเงินบาท

- ไทยรัฐ ออกบทวิเคราะห์ว่า ทักษิณ ชินวัตร อดีต นายกรัฐมนตรี เปิดเผยในเวทีสัมมนาของพรรคเพื่อไทย ที่หัวหินว่า นายกช (แพทองธาร) อาจให้ กระทรวงการคลังออก stablecoin โดยมีพันธมิตร รัฐบาลค้าประกัน เพื่อให้มีเงินไหลเวียนในระบบเศรษฐกิจ ซึ่งจะทำให้จีดีพีปีหน้าขยายตัวได้ 3.5% และปี 2569 ขยายตัวได้ 4% เรื่อง Stablecoin ที่คุณทักษิณพูดให้ สมาชิกพรรคเพื่อไทยฟัง เป็นสิ่งที่กำลังจะเกิดขึ้นในตลาดทุนไทยกลางปีหน้า ก.ล.ต. กำลังแก้กฎหมายและ เตรียมออกกฎหมายลูก เพื่อรองรับ ระบบนิเวศ หลักทรัพย์อิเล็กทรอนิกส์ (Digital Securities Ecosystem) ซึ่งจำเป็นจะต้องมี “Stablecoin ที่มีเงินบาทหนุนหลัง” หรือ Baht-Backed Stablecoin เพื่อใช้ในระบบนิเวศ ของ “หลักทรัพย์ดิจิทัล”
- จอมขวัญ คงสกุล รองเลขาธิการ ก.ล.ต. เปิดเผยว่า ก.ล.ต. กำลังเตรียมหารือกับ ธนาคารแห่งประเทศไทย เพื่อพิจารณาให้นำ Baht-Backed Stablecoin ไปใช้ในระบบนิเวศของ “หลักทรัพย์ดิจิทัล” รวมถึงการพัฒนา “Blockchain กลาง” ที่เชื่อมต่อกับระบบนิเวศของ หลักทรัพย์ดิจิทัลทั้งระบบ เพื่อให้ทุกคนสามารถเข้าไปใช้ได้
- คุณจอมขวัญ ให้รายละเอียดว่า การแก้ไข พ.ร.บ. หลักทรัพย์ เพื่อสนับสนุนการออก “หลักทรัพย์ดิจิทัล” สามารถทำได้ทุกหลักทรัพย์ ทั้ง หุ้น ตราสารหนี้ แต่คาดว่าจะนำมาใช้ในการออก “หุ้นกู้” ก่อนในรูปแบบ Digital Twin ซึ่งเป็นการออกหุ้นกู้แบบดั้งเดิม ควบคู่กับการออกหุ้นกู้ดิจิทัลเพื่อเสริมสร้างสภาพคล่อง เปิดโอกาสให้นักลงทุนรายย่อยมีโอกาสในการลงทุนมากขึ้น
- ดังนั้นเรื่องที่ คุณทักษิณ เปิดเผยว่า รัฐบาลกำลังให้ กระทรวงการคลังออก Stablecoin ที่มี “พันธมิตร รัฐบาล” ค้าประกัน จึงเป็นเรื่องที่เป็นไปได้จริง และอาจออกมาเร็วกว่า Baht-Backed Stablecoin ของ ก.ล.ต. ก็เป็นไปได้
- เมื่อปลายเดือนพฤศจิกายน เว็บไซต์การเงินธนาคาร รายงานว่า มูลค่าตลาด Stablecoin ในตลาดโลกพุ่งขึ้นไปกว่า 46% ในปี 2567 ทำนิวไฮที่ 190,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขณะที่ล่าสุด Market cap ของ Stablecoin ขึ้นไปอีกกว่า 211,600 ล้านดอลลาร์ กว่า 7.4 ล้านล้านบาทแล้ว
- ตลาด Stablecoin มีบริษัท Tether ผู้ออกเงิน สเตเบิลคอยน์ สกุล USDT ซึ่งเป็นสกุลเงินดิจิทัลที่ใหญ่ที่สุดในโลก ครองส่วนแบ่งตลาดถึง 70% มีมูลค่าตลาดกว่า 141,000 ล้านดอลลาร์ กว่า 4.9 ล้านล้านบาท มีเหรียญ หรือ Token หมุนเวียนอยู่ในตลาดกว่า 140,100 ล้าน USDT ล่าสุดได้ประกาศระดมทุนสำหรับธุรกิจน้ำมันในตะวันออกกลางเป็นครั้งแรก ส่วน ตลาดเงิน Cryptocurrency หลังจาก Bitcoin ราคาพุ่งขึ้นไปเกิน 100,000 ดอลลาร์ต่อบิทคอยน์ มาร์เกตแคปก็พุ่งขึ้นไปถึง 3.82 ล้านล้านดอลลาร์ ประมาณ 134 ล้านล้านบาท เอาะไรมาจุดก็ไม่อยู่แล้ว เมื่อว่าที่ประธานทรัมป์ จะนำ บิทคอยน์ไปเป็นทุนสำรอง
- เมื่อต้นเดือนพฤศจิกายน สำนักข่าวรอยเตอร์ รายงานว่า กลุ่มบริษัทเทคโนโลยีทางการเงินและคริปโตเคอร์เรนซี อาทิ Robinhood, Kraken, Galaxy Digital ได้รวมตัวกันจัดตั้งเครือข่ายใหม่ชื่อว่า Global Dollar Network มีเป้าหมายเพื่อ ผลักดันการใช้งาน Stablecoin ทั่วโลก และได้เปิดตัว Stablecoin ใหม่ที่ผูกติดกับเงินดอลลาร์สหรัฐ โดยจะอิงกับสกุลเงินดิจิทัลของ USDT ที่ออกโดย Paxos แพลตฟอร์มคริปโตเคอร์เรนซีในสิงคโปร์

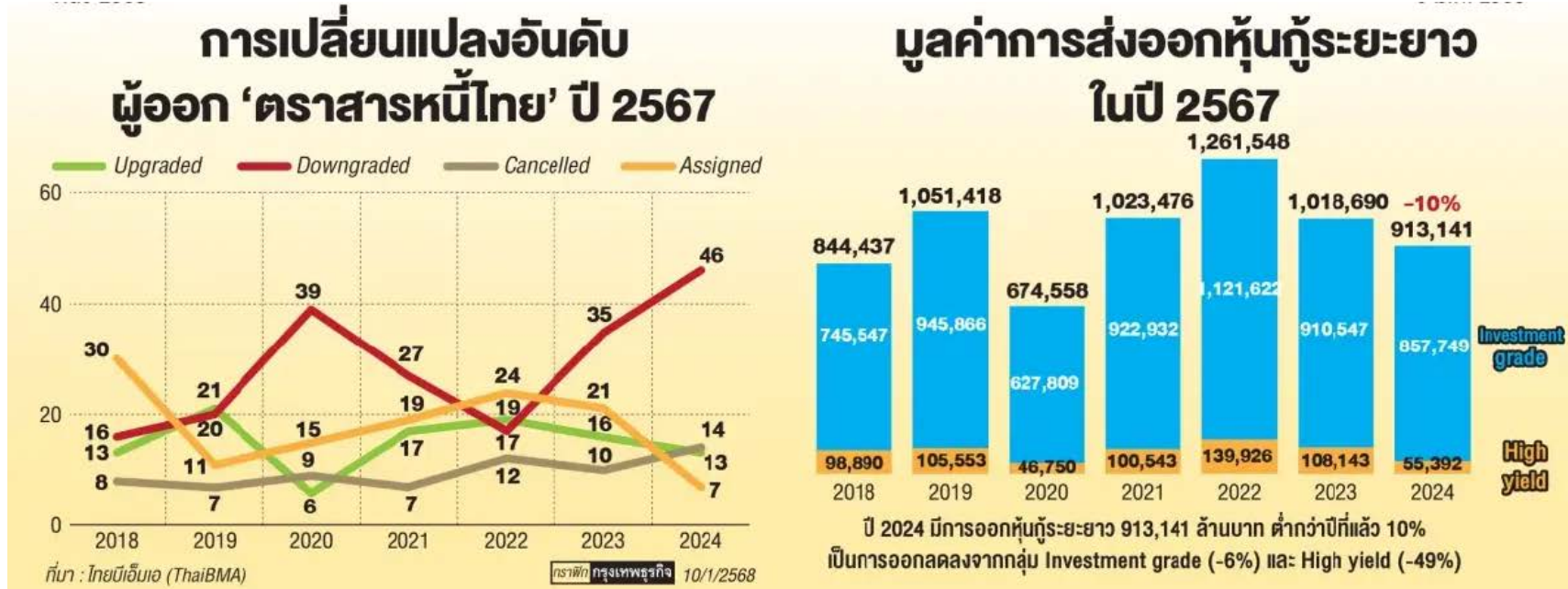
ไทยกำลังจะมี Stablecoin เงินดิจิทัลสกุลเงินบาท

- สหรัฐฯ ยุคทรัมป์ ก็จะมีการออกกฎหมาย 2 ฉบับคือ Financial and Technology for the 21st Century Act เพื่อรองรับสินทรัพย์ดิจิทัล และ Clarity for Payment Stablecoin Act ทำให้บทวิเคราะห์จากไทยรัฐสรุปว่า เมื่อพิจารณาจากสถานการณ์โลกและนโยบายของรัฐบาลเพื่อไทยแล้ว ปีหน้า 2568 คนไทยคงได้มีโอกาสใช้ “เงินดิจิทัล Stablecoin สกุลบาท” แน่แน่นอน
- เราวิเคราะห์ใน 2 ประเด็น ดังนี้ (1) Phuket Crypto Sandbox: เรามองว่า ข้อดี เป็นการเพิ่มสภาพคล่องจากนักท่องเที่ยวกลุ่มถือครองคริปโท และดึงดูดกลุ่ม Digital Nomad และนักลงทุนต่างชาติ รวมถึงเป็นการทดลองในพื้นที่จำกัดก่อนขยายผล
- อย่างไรก็ตาม เรามองว่า มาตรการดังกล่าว จะยังติดข้อจำกัดตามกฎหมาย พ.ร.บ. เงินตรา พ.ศ. 2501 โดยมาตรา 6 กำหนดว่า “เงินตราได้แก่เหรียญกษาปณ์และธนบัตร” มาตรา 9 ห้ามมิให้ผู้ใดทำ จำหน่าย ใช้ หรือนำออกใช้ซึ่งวัตถุหรือเครื่องหมายใดๆ แทนเงินตรา เว้นแต่จะได้รับอนุญาตจากรัฐมนตรี และมาตรา 14 กำหนดให้ธนาคารแห่งประเทศไทยมีอำนาจ “จัดทำ จัดการ และนำออกใช้ซึ่งธนบัตรของรัฐบาล”
- เรามองว่า การที่จะใช้ cryptocurrency เป็นสื่อกลางในการแลกเปลี่ยนอย่างถูกกฎหมาย จำเป็นต้อง: (1) แก้ไขพระราชบัญญัติเงินตราเพื่อรองรับสถานะทางกฎหมายของ cryptocurrency (2) ปรับปรุงนิยามของ “เงินตรา” และ “สื่อการชำระเงิน” ให้ครอบคลุม cryptocurrency และ (3) กำหนดมาตรการคุ้มครองผู้บริโภคและรักษาเสถียรภาพระบบการเงิน
- (2) ในส่วน Baht-Backed Stablecoin: มีข้อดีคือเป็นการเพิ่มสภาพคล่องให้กับระบบเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม มีประเด็นท้าทายด้านกฎหมาย และระบบการชำระเงิน
- จากการวิเคราะห์ พ.ร.บ. ระบบการชำระเงิน พ.ศ. 2560 ในประเด็นการออก baht-backed stablecoin พบว่า ข้อจำกัดตามกฎหมายคือ มาตรา 16 ระบุว่าบริการการชำระเงินที่ต้องขออนุญาต ทำให้การออก baht-backed stablecoin ไม่สามารถทำได้โดยไม่ได้รับการอนุญาตจาก ธปท. เนื่องจาก ธปท. อาจกังวลว่า จะทำให้ปริมาณเงินในระบบมีมากขึ้น ส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพราคา
- นอกจากนั้น ยังมีประเด็นในมาตรา 35 แห่ง พ.ร.บ. ระบบการชำระเงิน เนื่องจาก baht-backed stablecoin จะต้องมีการสร้างระบบหรือบริการที่มีลักษณะใกล้เคียงกับระบบการชำระเงิน ซึ่งมาตราดังกล่าวให้อำนาจกับ ธปท. ในการอนุญาตและกำหนดหลักเกณฑ์การให้บริการ จึงเป็นไปได้ที่ ธปท. อาจไม่อนุญาตหากพิจารณาว่าระบบดังกล่าวอาจเป็นความเสี่ยงต่อเสถียรภาพระบบการเงิน อย่างไรก็ตาม หาก ธปท. อนุญาต จะต้องมีการตราพระราชกฤษฎีกาเพื่อกำหนดระบบการชำระเงินใหม่
- กล่าวโดยสรุป เรามองว่า ความพยายามทั้งสองเป็นการเพิ่มปริมาณเงินในระบบของรัฐบาล ผ่านการออกเงินตรารูปแบบใหม่ที่ไม่ผ่าน ธปท. ซึ่งอาจเป็นไปได้ยากในปัจจุบัน โดยหาก (1) ธปท. เห็นว่าการใช้ Cryptocurrencies เป็นสื่อกลางในการแลกเปลี่ยน อาจกระทบกับปริมาณเงินในระบบ และกระทบต่อเสถียรภาพราคา ยกเว้นแต่ว่า ธปท. จะออกพันธบัตรมาดูดสภาพคล่องกลับ (Sterilization) ซึ่งก็จะทำให้ปริมาณเงินสุทธิในระบบไม่เพิ่มขึ้น (2) ธปท. อาจเห็นว่าระบบการชำระเงินใหม่อาจมีความเสี่ยง ไม่เสถียร และเป็นความเสี่ยงต่อเสถียรภาพระบบการเงิน ก็อาจไม่อนุญาตในประเด็นดังกล่าวได้

“ไทยบีเอ็มเอ” ชีบบริษัทถูกลดเครดิตหุ้นกู้เพิ่ม

- ดร.สมจินต์ ศรไพศาล กรรมการผู้จัดการ สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ThaiBMA) กล่าวว่า มูลค่าคงค้างตลาดตราสารหนี้ไทยปี 2567 เท่ากับ 17.1 ล้านล้านบาท ขยายตัว 3.6% จากปีที่แล้ว จากการเพิ่มขึ้นของมูลค่าคงค้างตราสารหนี้ที่ออกโดยรัฐบาลเป็นสำคัญ ในส่วนของการออกตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว (หุ้นกู้ระยะยาว) มีมูลค่า 913,141 ล้านบาท ลดลง 10% จากปีก่อนหน้า จากที่ทำได้ทะลุ 1 ล้านล้านบาท และคาดว่าปีนี้ ยอดการออกหุ้นกู้ใหม่จะอยู่ที่ 850,000-900,000 ล้านบาท
- โดยมองว่าปี 2568 ตลาดตราสารหนี้ยังมีทั้งปัจจัยลบและปัจจัยบวก โดยเชื่อว่าธุรกิจขนาดใหญ่ที่เครดิตเรตติ้งค่อนข้างดี ยังมีการออกหุ้นกู้อย่างต่อเนื่อง ดังนั้นยังคงเห็นการเข้ามาระดมทุนในตลาดบอร์ดต่อเนื่อง และหากดูตลาดบอนด์ก็น่าสนใจ จากทิศทางดอกเบี้ยที่ลดลงทำให้บอนด์ยีลด์ปรับลดลงด้วย ทำให้บอนด์น่าสนใจมากขึ้น
- “เรายังเห็นดีมานด์ทั้งฝั่งผู้ออก และซื้ออย่างต่อเนื่อง แต่ถามว่าจะเพิ่มขึ้นหรือไม่ คงมองใกล้เคียงเดิมในปีก่อนที่ 8.5-9 แสนล้านบาท”
- ขณะที่บริษัทจำนวนหนึ่งที่กลับถูกปรับลดเครดิตหุ้นกู้ลง (Downgrade) เช่น จากระดับ BBB+ เป็นต่ำกว่าระดับดังกล่าวหลายบริษัท โดยรวมบริษัทที่ถูกปรับลดเครดิตเพิ่มขึ้น 11 บริษัทเป็น 46 บริษัท จากปีก่อนหน้าที่มีเพียง 35 บริษัทเท่านั้น เหล่านี้สอดคล้องกับภาพเศรษฐกิจที่ยังไม่กลับมาฟื้นตัวเป็นปกติ ทำให้ธุรกิจหลายแห่งได้รับผลกระทบ แต่อย่างไรก็ตามอีกด้านพบว่ามี 13 บริษัทได้รับการปรับเครดิตเรตติ้งเพิ่มขึ้นเช่นเดียวกัน
- อย่างไรก็ตาม หากดูทิศทางของการออกหุ้นกู้ในช่วงปีที่ผ่าน มา ที่ลดลงหลักๆ มาจากกลุ่มไฮยีลด์ (ไม่มีอันดับความน่าเชื่อถือ) หรือเรตติ้งต่ำ ที่มีมูลค่าการออกหุ้นกู้ลดลงถึง 50% มาอยู่เพียง 5.5 หมื่นล้านบาท จากปีก่อนหน้าที่กลุ่มไฮยีลด์ออกหุ้นกู้สูงถึง 1 แสนล้านบาท ต่างกับ Investment Grade ที่มีมูลค่าการออกหุ้นกู้ลดลงเพียง 10% เท่านั้น
- เรายังมองว่า แม้ทิศทางตลาดตราสารหนี้ไทยจะเติบโต ได้ 3.6% ในปี ก่อน แต่การออกหุ้นกู้ภาคเอกชนระยะยาว กลับลดลง 10% โดยเฉพาะกลุ่มไฮยีลด์ที่ลดลงถึง 50% สะท้อนความกังวลต่อความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้น สอดคล้องกับจำนวนบริษัทที่ถูกลดอันดับความน่าเชื่อถือที่เพิ่มขึ้น จาก 35 เป็น 46 บริษัท สถานการณ์นี้สะท้อนภาวะความเสี่ยงเศรษฐกิจที่มากขึ้น ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากสภาพคล่องที่ตึงตัวขึ้น จึงกระทบธุรกิจขนาดเล็กที่มีสายป่านสั้นกว่า เห็นได้จากธุรกิจขนาดใหญ่ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือดียังสามารถระดมทุนได้ต่อเนื่อง ขณะที่ธุรกิจขนาดกลาง-เล็กและกลุ่มความเสี่ยงสูงเข้าถึงตลาดทุนได้ยากขึ้น ซึ่งเรามองว่า หากธนาคารแห่งประเทศไทยยังไม่ปรับลดดอกเบี้ยต่อ สถานการณ์การระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ก็จะมีความเสี่ยงมากขึ้น

“ไทยบีเอ็มเอ” ชีบบริษัทถูกลดเครดิตหุ้นกู้เพิ่ม



- Follow us



Innovestx

 @innovestx



ผู้จัดทำ

Macro Making sense



Innovest^x Research



ปิยศักดิ์ มานะสินต์
หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิใช่องค์กร ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GCG, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, IIL, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCG, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SENK, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TV, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIIK, XO, XPG, YUASA, 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 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดและกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, IIL, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, ECL, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, 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, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RSXYZ, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of October 14, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.