

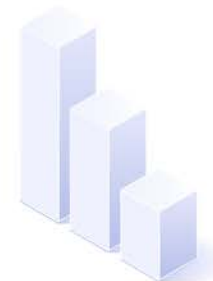
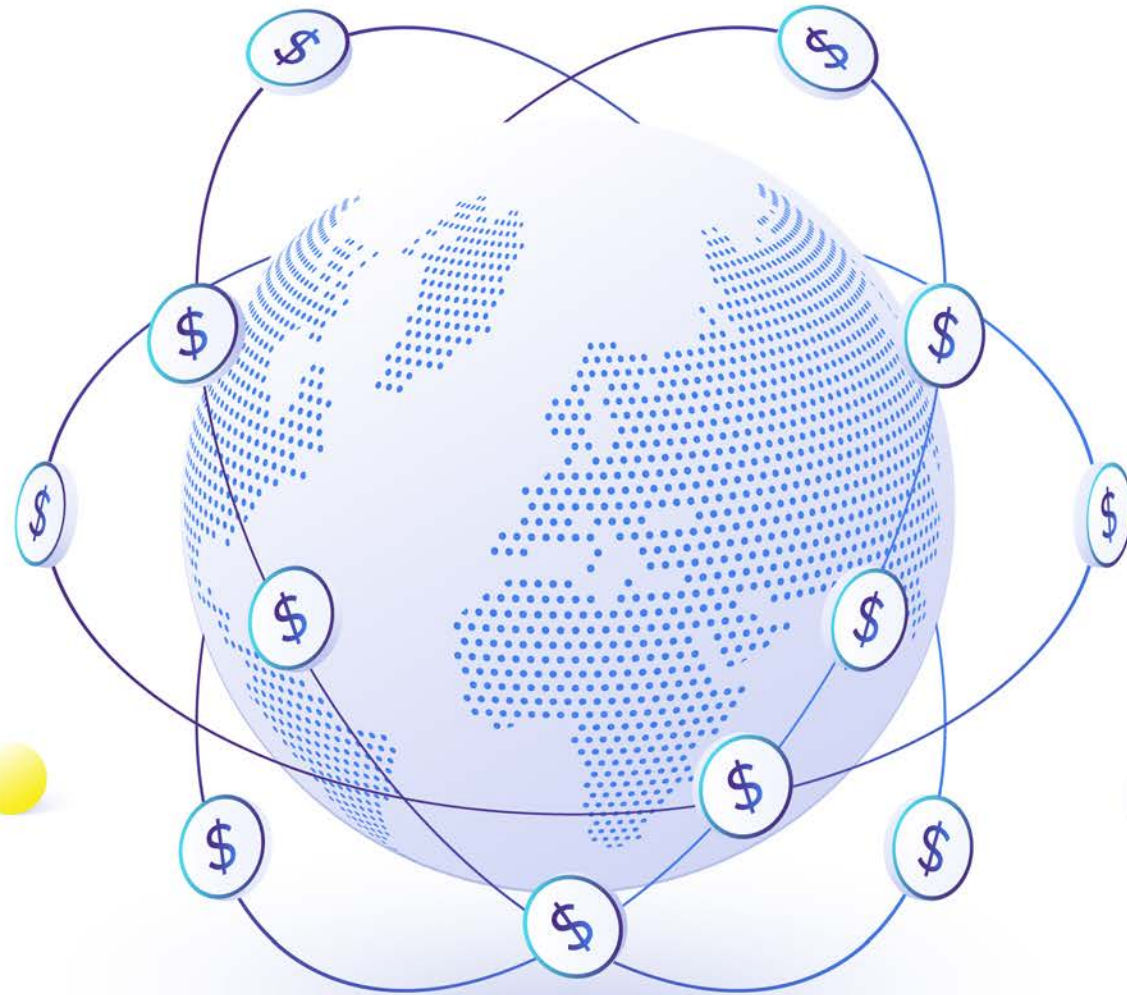
วันที่ 3 มีนาคม 2568

MACR



MAKING SENSE

 InnovestX Research



สรุปประเด็นเงินเฟ้อ Core PCE ปรับลดลงท่ามกลางการใช้จ่ายผู้บริโภคที่หดตัวแรง สมว. คลังสหรัฐเรียกร้องแคนาดาเก็บภาษีจีน ข้อตกลง Mar-a-Lago กับอนาคตค่าเงินดอลลาร์

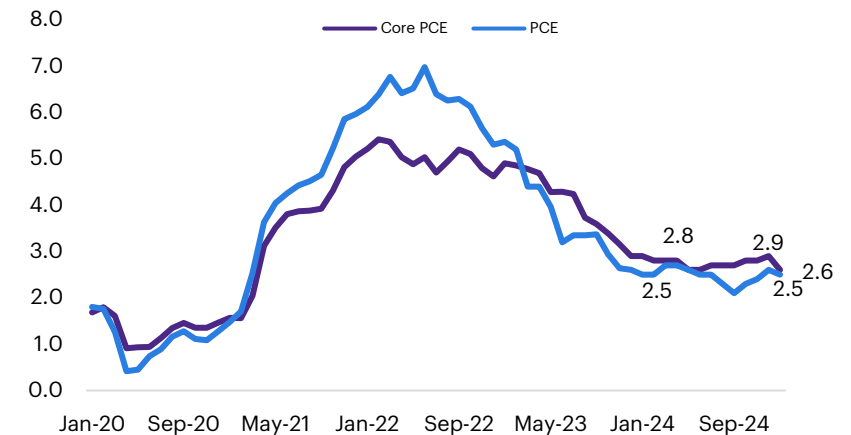
- **เงินเฟ้อ Core PCE ปรับลดลงท่ามกลางการใช้จ่ายผู้บริโภคที่หดตัวแรง** ดัชนีราคา Core PCE เพิ่มขึ้น 2.6% ต่อปี ต่ำที่สุดตั้งแต่ต้นปี 2021 และลดลงจากเดือนก่อนที่ 2.9% สะท้อนถึงแนวโน้มเงินเฟ้อที่กำลังค่อยๆ ชะลอตัว ขณะที่การใช้จ่ายของผู้บริโภคหดตัวอย่างมีนัยสำคัญ โดยลดลง 0.2% และเมื่อปรับด้วยเงินเฟ้อแล้ว (Real spending) ลดลงถึง 0.5% แรงสุดในรอบเกือบ 4 ปี เนื่องจากสภาพอากาศหนาวจัดและยอดขายรถยนต์ที่ลดลง ในขณะที่รายได้ส่วนบุคคลเพิ่มขึ้น 0.9% และอัตราการออมเพิ่มขึ้นจาก 3.5% เป็น 4.6% บ่งชี้ว่าผู้บริโภคกำลังระมัดระวังการใช้จ่ายและเก็บออมมากขึ้น สอดคล้องกับความเชื่อมั่นผู้บริโภคและยอดขายปลีกที่อ่อนแอ เรา มองว่า ภาพนี้สะท้อนถึงความเสี่ยงของภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวแต่เงินเฟ้อลดลงช้า (mild stagflation) โดยเฉพาะเมื่อพิจารณาถึงนโยบายภาษีนำเข้าของทรัมป์ที่อาจกระตุ้นเงินเฟ้อขึ้นอีก ส่งผลให้ Fed มีความท้าทายในการดำเนินนโยบาย โดยเราคาดว่าอัตราดอกเบี้ยจะคงที่ที่ 4.4% ในการประชุมเดือน มี.ค.และอาจพิจารณาลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือน มิ.ย.
- **สมว. คลังสหรัฐเรียกร้องแคนาดาเก็บภาษีจีน** รัฐมนตรีคลังสหรัฐ Scott Bessent เปิดเผยว่า เม็กซิโกได้เสนอที่จะเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนในอัตราเดียวกับสหรัฐฯ และเรียกร้องให้แคนาดาทำเช่นเดียวกัน เพื่อหลีกเลี่ยงการถูกสหรัฐฯ เก็บภาษีนำเข้าจากประเทศของตน เราวิเคราะห์ว่าการเก็บภาษีจีน 10% ที่ได้เก็บไปแล้วตั้งแต่เดือน ก.พ. ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจไทย 0.4% และ 0.2% ตามลำดับ และเป็นเหตุผลสำคัญที่ทำให้เราปรับประมาณการเศรษฐกิจไทยลงจาก 2.7% เป็น 2.5% ในขณะที่เป็นไปได้สูงว่าสหรัฐจะมีการเก็บภาษีนำเข้าจากจีนเพิ่มเติม และภาษีเหล็กและอะลูมิเนียมที่ได้ประกาศไว้ก่อนหน้านี้ นอกจากนั้นเป็นไปได้ที่ไทยอาจจะโดนเก็บภาษีตอบโต้ (Reciprocal Tariff) หากไม่รับเจรจากับสหรัฐ ดังนั้นความเสี่ยงสงครามการค้าในระยะต่อไปจึงยังมีอยู่สูง
- **ข้อตกลง Mar-a-Lago กับอนาคตค่าเงินดอลลาร์และผลกระทบต่อตลาดโลก** รัฐบาลทรัมป์กำลังพยายามผลักดันข้อตกลง Mar-a-Lago คล้ายกับ Plaza Accord ในปี 1985 โดยมีเป้าหมายให้ดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงเพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขัน แต่ในขณะเดียวกันก็ใช้ภาษีศุลกากรกับประเทศอื่นๆ ให้ลงทุนในสหรัฐฯ ซึ่งเป็นเป้าหมายที่ขัดแย้งกันตามหลักเศรษฐศาสตร์ เนื่องจากการเก็บภาษีนำเข้ามักทำให้เงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น นอกจากนี้ ยังมีแนวคิดที่จะแปลงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ที่ถือโดยรัฐบาลต่างประเทศและเรียกเก็บ "ค่าธรรมเนียมผู้ใช้" จากผู้ถือพันธบัตร ซึ่งมีข้อจำกัดในทางปฏิบัติและอาจเร่งให้ประเทศต่างๆ ลดการถือครองดอลลาร์เป็นเงินสำรอง ซึ่งจากการวิเคราะห์สถานการณ์ (Scenario analysis) มี 3 สถานการณ์ที่อาจเกิดขึ้นได้แก่ 1) Mar-a-Lago Accord ประสบความสำเร็จบางส่วน (35%) ทำให้ดอลลาร์อ่อนค่า 5-8% 2) สงครามการค้าขยายตัว (45%) ทำให้ดอลลาร์แข็งค่า 10-15% และ 3) การแทรกแซงตลาดสกุลเงินโดยตรง (20%) ซึ่งจะทำให้เกิดความผันผวนสูงและอาจกระทบสถานะสกุลเงินสำรองของดอลลาร์ในระยะยาว
- โดยสรุป เรามองว่า "ข้อตกลง Mar-a-Lago" พร้อมกับนโยบายภาษีศุลกากรที่แข็งกร้าวนำเสนอเป้าหมายที่ขัดแย้งกัน โดยสถานการณ์ที่เป็นไปได้มากที่สุดคือ Mar-a-Lago ไม่เกิดขึ้นจริง หรือเจรจาไม่สำเร็จ ทำให้การขึ้นภาษีศุลกากรยังมีต่อเนื่อง และการเจรจาภาษีเข้มข้นที่อาจทำให้ดอลลาร์แข็งค่าขึ้น อย่างไรก็ตาม เรามองว่า นักลงทุนควรเตรียมพร้อมสำหรับทุกสถานการณ์ ทั้งกรณีที่ข้อตกลงสำเร็จบางส่วน (ซึ่งจะทำให้ดอลลาร์อ่อนค่าลง) รวมถึงการแทรกแซงอัตราแลกเปลี่ยนโดยตรง ที่จะทำให้ค่าเงินต่าง ๆ ผันผวนมาก

เงินเฟ้อ Core PCE ปรับลดลงท่ามกลางการใช้จ่ายผู้บริโภคที่หดตัวแรง

- ดัชนีราคา Core PCE เพิ่มขึ้น 2.6% ต่อปี ต่ำที่สุดตั้งแต่ต้นปี 2021 และลดลงจากเดือนก่อนที่ 2.9% ขณะที่ การใช้จ่ายของผู้บริโภคสหรัฐฯ ลดลงอย่างไม่คาดหมายในเดือน ม.ค. โดยลดลง -0.2% ต่อเดือน และ -0.5% เมื่อปรับเงินเฟ้อ (Real spending) หดตัวมากที่สุดในรอบเกือบ 4 ปี จากสภาพอากาศที่หนาวจัดและการลดลงของยอดขายรถยนต์อย่างมีนัยสำคัญ
- ประเด็นสำคัญที่ต้องติดตามคือผลกระทบจากนโยบายภาษีนำเข้าของทรัมป์ที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาสินค้าและพฤติกรรมผู้บริโภค ข้อมูลแสดงให้เห็นว่าความคาดหวังเงินเฟ้อในระยะยาวของผู้บริโภคปัจจุบันอยู่ในระดับสูงสุดในรอบเกือบ 30 ปี
- ในอีกด้านหนึ่ง ความไม่แน่นอนในเชิงนโยบายภาษีของทรัมป์กำลังกระทบความเชื่อมั่น และเศรษฐกิจ นอกจากนี้ การเจรจาข้อตกลงแร่ธาตุแลกกับสันติภาพของยูเครนที่ล้มเหลวทำให้โอกาสการยุติสงครามรัสเซียยูเครนยากลำบากขึ้น

- ล่าสุดราคาเบรนท์อยู่ที่ 72.7 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ห่างจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 83.4 ทำให้แรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปทานลดลง แต่ความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อยังคงมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากผลกระทบของนโยบายกีดกันทางการค้า
- เราวิเคราะห์ว่า ในภาพใหญ่ เงินเฟ้อกำลังค่อยๆ ชะลอตัวลง แม้ว่าจะยังคงต้องจับตาดูนโยบายของทรัมป์ โดยเฉพาะภาษีนำเข้าจากจีนและประเทศอื่นๆ อาจเป็นตัวเร่งเงินเฟ้อขึ้นมาใหม่ ในอีกด้านหนึ่ง การใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ลดลง ขณะที่รายได้ส่วนบุคคลเพิ่มขึ้น 0.9% และอัตราการออมเพิ่มขึ้นจาก 3.5% เป็น 4.6% สะท้อนให้เห็นว่าชาวอเมริกันกำลังเก็บเงินมากขึ้น สอดคล้องกับดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ต่ำกว่าคาดและยอดขายปลีกที่น่าผิดหวัง บ่งชี้ถึงความเสี่ยงเศรษฐกิจชะลอตัวแต่เงินเฟ้อลดลงยาก (mild stagflation) ซึ่งจะทำให้ Fed ดำเนินนโยบายยากลำบากขึ้น เราจึงยังคงคาดการณ์ดอกเบี้ยที่ 4.4% ในการประชุมเดือน มี.ค. และอาจพิจารณาลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือน มิ.ย.

US PCE and Core PCE Inflation (%)



	Jan	Dec	Consensus
Core PCE (MoM, %)	0.3	0.2	0.3
Personal Income (MoM, %)	0.9	0.4	0.3
Personal Spending (MoM, %)	-0.2	0.8	0.1
PCE (MoM, %)	0.3	0.3	0.3
PCE (YoY, %)	2.5	2.6	2.5
Core PCE (YoY, %)	2.6	2.9	2.6

Source: Bloomberg

สมว. คลังสหรัฐเรียกร้องแคนาดาเก็บภาษีจีนเช่นเดียวกับเม็กซิโก

- รัฐมนตรีคลังสหรัฐฯ Scott Bessent เปิดเผยว่าเม็กซิโกได้เสนอที่จะเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนในอัตราเดียวกับสหรัฐฯ และเรียกร้องให้แคนาดาทำเช่นเดียวกัน เพื่อหลีกเลี่ยงการถูกสหรัฐฯ เก็บภาษีนำเข้าจากประเทศของตน
- Bessent กล่าวว่าการที่แคนาดาเข้าร่วมจะเป็น "การแสดงความตั้งใจที่ดี" ซึ่งจะช่วยสร้าง "ป้อมปราการอเมริกาเหนือ" ต่อด้านกระแสการนำเข้าสินค้าจากจีน โดยเม็กซิโกพร้อมที่จะเพิ่มภาษีสินค้าจีนและหาวิธีซื้อสินค้าจากสหรัฐฯ มากขึ้นเพื่อหลีกเลี่ยงภาษีที่ประธานาธิบดีทรัมป์จะเรียกเก็บ โดยรัฐบาลของประธานาธิบดีเม็กซิโก Claudia Sheinbaum เตรียมยื่นข้อเสนอนี้เป็นส่วนหนึ่งของการเจรจาต่อเนื่องกับรัฐบาลทรัมป์
- ในต้นเดือน ก.พ. ทรัมป์ได้เรียกเก็บภาษีเพิ่มเติม 10% สำหรับสินค้าจีนที่นำเข้ามายังสหรัฐฯ นอกเหนือจากภาษีที่เรียกเก็บกับสินค้าประเภทยานยนต์ไฟฟ้าถึงชิปเซมิคอนดักเตอร์ที่ถูกเพิ่มขึ้นโดยอดีตประธานาธิบดีไบเดน และภาษีที่สูงขึ้นจากรัฐบาลทรัมป์สมัยแรกกับสินค้านำเข้าจากจีนมูลค่ากว่า 3 แสนล้านดอลลาร์ต่อปี ซึ่งถูกเรียกเก็บเนื่องจากการละเมิดทรัพย์สินทางปัญญาของบริษัทอเมริกัน
- แหล่งข่าวระบุว่าภาษีจีนที่เม็กซิโกอาจเรียกเก็บจะมุ่งเน้นไปที่รถยนต์และชิ้นส่วนยานยนต์ และอาจรวมถึงสินค้าสำเร็จรูปด้วย ส่วนแคนาดาได้เรียกเก็บภาษีกับรถยนต์ไฟฟ้า เหล็กและอลูมิเนียมจากจีนในช่วงฤดูร้อนที่ผ่านมาแล้ว เพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายของสหรัฐฯ เป็นหลัก
- ข้อเสนอของเม็กซิโกเกิดขึ้นหลังจากการประชุมเมื่อสัปดาห์ที่แล้ว ซึ่งเจ้าหน้าที่สหรัฐฯ รวมถึงรัฐมนตรีพาณิชย์ Howard Lutnick และผู้แทนการค้าสหรัฐฯ Jamieson Greer ได้บอกกับคู่เจรจาเม็กซิโกว่าพวกเขาควรเรียกเก็บภาษีกับสินค้านำเข้าจากจีนเอง ความพยายามนี้เป็นล่าสุดเพื่อหลีกเลี่ยงภาษี 25% ที่จะเริ่มในวันที่ 4 มี.ค. ซึ่งทรัมป์คาดว่าจะเรียกเก็บจากประเทศเม็กซิโกและแคนาดา หากทั้งสองประเทศไม่ให้ความร่วมมือกับสหรัฐฯ มากขึ้น ทรัมป์ได้เชื่อมโยงภาษีกับการไหลของยาเฟนทานิลและผู้อพยพที่ไม่มีเอกสารเข้าสหรัฐฯ แต่เขายังได้แสดงความไม่พอใจเกี่ยวกับการลงทุนของจีนในเม็กซิโก และในระหว่างการรณรงค์หาเสียงปีที่แล้ว เขาได้วิพากษ์วิจารณ์การใช้เงินส่วนจีนในรถยนต์ที่ผลิตในเม็กซิโก
- เราวิเคราะห์ว่า
 - (1) มีความเป็นไปได้มากขึ้นที่จะมีการเก็บภาษีนำเข้าจากจีนอีก 10% และอาจจะเป็นการปรับขึ้นภาษีต่อเนื่องจนกว่าภาษีนำเข้าจากจีนจะถึง 60% ตามที่ทำหาเสียงไว้
 - (2) การเก็บภาษีแคนาดากับเม็กซิโก รวมถึงยุโรป อาจใช้เป็นเครื่องต่อรอง เพื่อให้ทั้งสามเขตเศรษฐกิจ เข้าร่วมในการทำสงครามการค้ากับจีน อย่างไรก็ตาม เป็นไปได้ว่าอาจเก็บภาษีจากยุโรปในบางสินค้า
 - (3) ภาษีตอบโต้ (Reciprocal Tariff) น่าจะมีการเก็บ ยกเว้นแต่ว่าประเทศต่างๆ จะมาขอเจรจาเพื่อให้สหรัฐฯ ได้ประโยชน์ อย่างไรก็ตาม ต้องจับตาสถานการณ์ในระยะต่อไปอย่างใกล้ชิด

พัฒนาการแนวโน้มนโยบายด้านการค้าของรัฐบาลทรัมป์ล่าสุดและการคาดการณ์

- การเก็บภาษีจีน 10% ที่ได้เก็บไปแล้วตั้งแต่เดือน ก.พ. ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลก และเศรษฐกิจไทย 0.4% และ 0.2% ตามลำดับ (ตามการคำนวณของ GS และ INVX) และเป็นเหตุผลสำคัญที่ทำให้เราปรับประมาณการเศรษฐกิจไทยลงจาก 2.7% เป็น 2.5%
- ในขณะที่เป็นไปได้สูงว่าสหรัฐจะมีการเก็บภาษีนำเข้าจากจีนเพิ่มเติม และภาษีเหล็กและอะลูมิเนียมที่ได้ประกาศไว้ก่อนหน้านี้ นอกจากนั้นเป็นไปได้ที่ไทยอาจจะโดนเก็บภาษีตอบโต้ (Reciprocal Tariff) หากไม่รับเจรจากับสหรัฐ ดังนั้นความเสี่ยงสงครามการค้าในระยะระยะต่อไปยังมืออยู่สูง

แนวนโยบาย	วันที่มีผลบังคับใช้	ผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลก (%p.p.)	ผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย (%p.p.)	ความเป็นไปได้
ขึ้นภาษีสินค้านำเข้าจากจีนจาก 10% (เฉลี่ยประมาณ 20%)	บังคับใช้แล้ว	-0.4	-0.2	เก็บแล้ว
เก็บภาษีนำเข้าจากจีนอีก 10% (+ของเดิมรวมประมาณ 30%)	4 มี.ค.	-0.2	-0.1	สูง
เก็บภาษีนำเข้าเม็กซิโกและแคนาดา 25%	4 มี.ค.	-0.6	-0.3	ปานกลาง
เก็บภาษีนำเข้าเหล็กและอะลูมิเนียม	4 มี.ค.	-0.2	-0.1	สูง
เก็บภาษีนำเข้ายุโรป 25%	2 เม.ย.	-0.5	-0.3	ปานกลาง
เก็บภาษีตอบโต้ (Reciprocal Tariff)	2 เม.ย.	N/A	-0.5	สูง
เก็บภาษีทั่วโลก 10%	ยังไม่แน่นอน	-0.9	-0.6	ต่ำ
เก็บภาษีตอบโต้ประเทศอื่น หากประเทศอื่นขึ้นภาษีสหรัฐ (Retaliation)	ยังไม่แน่นอน	N/A	N/A	สูง

Source: Goldman Sachs, INVX

(เสริม) ผลกระทบจากการขึ้นภาษีการค้าของทรัมป์ โดย Goldman Sachs

1. การขึ้นภาษีจีน 20% (มูลค่า \$4.3 แสนล้าน)

- อัตราภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 2.4%
- ผลกระทบ GDP: สหรัฐฯ -0.1%, โลก -0.4%, จีน -0.7%
- ผลกระทบเงินเฟ้อ: สหรัฐฯ +0.3%, โลก +0.1%

2. การขึ้นภาษีเหล็กและอลูมิเนียม 25% (มูลค่า \$5.5 หมื่นล้าน)

- อัตราภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 0.2%
- ผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกเล็กน้อย

3. การขึ้นภาษีเม็กซิโกและแคนาดา 25% (มูลค่า \$9.0 แสนล้าน)

- อัตราภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 6%
- ผลกระทบ GDP: สหรัฐฯ -0.2%, โลก -0.6%, เม็กซิโก -3%, แคนาดา -2%
- ผลกระทบเงินเฟ้อ: สหรัฐฯ +1.1%, โลก +0.2%

4. การขึ้นภาษีสินค้านำเข้าสำคัญอื่นๆ 10% (มูลค่า \$5.0 แสนล้าน เช่น น้ำมัน, ยา, อิเล็กทรอนิกส์)

- อัตราภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 1%
- ผลกระทบ GDP: สหรัฐฯ -0.1%, โลก -0.2%, แคนาดา -0.6%, มาเลเซีย -0.3%
- ผลกระทบเงินเฟ้อ: สหรัฐฯ +0.1%, โลก +0.1%

5. การขึ้นภาษีตอบโต้ 10% ไม่รวม VAT (มูลค่า \$6.5 แสนล้าน)

- อัตราภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 2%
- ผลกระทบ GDP: สหรัฐฯ -0.2%, โลก -0.6%, เวียดนาม -1.5%, เกาหลี -1.1%, ตุรกี -1.0%, อังกฤษ -1.0%
- ผลกระทบเงินเฟ้อ: สหรัฐฯ +0.2%, โลก +0.2%

6. การขึ้นภาษีสหภาพยุโรป 25% (มูลค่า \$600 พันล้าน)

- อัตราภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 3%
- ผลกระทบ GDP: สหรัฐฯ -0.2%, โลก -0.5%, ยุโรป -0.8%
- ผลกระทบเงินเฟ้อ: สหรัฐฯ +0.9%, โลก +0.2%

7. การขึ้นภาษีทั่วไป 10% (มูลค่า \$3.25 ล้านล้าน)

- อัตราภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 6.4%
 - ผลกระทบ GDP: สหรัฐฯ -0.3%, โลก -0.9%, เม็กซิโก -2%, เวียดนาม -1.9%, แคนาดา -1.8%, เกาหลี -1.6%, จีน -1.1%
 - ผลกระทบเงินเฟ้อ: สหรัฐฯ +1.1%, โลก +0.2%

Source: Goldman Sachs, INXX

ข้อตกลง Mar-a-Lago กับอนาคตค่าเงินดอลลาร์และผลกระทบต่อตลาดโลก

- **ในปัจจุบัน มีกระแสข่าวว่า ทรัมป์ต้องการทำข้อตกลง Mar-a-Lago** โดยเจรจากับคู่ค้าหลักที่ที่พำนักส่วนตัวในรัฐฟลอริดา ในลักษณะเดียวกัน Plaza Accord (บางฝ่ายเรียกว่า Plaza Accord 2.0)
- **หลักการของ Mar-a-Lago ได้แก่การทำให้อดอลลาร์อ่อนค่า** โดยทรัมป์ต้องการให้อดอลลาร์อ่อนค่า ในรูปแบบอย่างจากข้อตกลง Plaza Accord ปี 1985 ที่ประเทศต่าง ๆ ตกลงที่จะแทรกแซงเพื่อทำให้อดอลลาร์อ่อนค่า ทั้งนี้ Scott Bessent สมว. คลังของทรัมป์ได้แสดงให้เห็นชัดเจนว่าเขาหวังที่จะบรรลุข้อตกลงดังกล่าว โดยใช้แนวคิดที่ว่าจะใช้การขึ้นภาษีศุลกากรกับประเทศอื่นๆ ให้ตกลงที่จะลงทุนโดยตรงในสหรัฐฯ เพื่อหลีกเลี่ยงสงครามการค้า หลังจากนั้น จะมีการจัดประชุมเพื่อสั่งการให้รัฐบาลของประเทศสำคัญแทรกแซงให้สกุลเงินแข็งค่าขึ้น ซึ่งจะทำให้อดอลลาร์มีความสามารถในการแข่งขันมากขึ้น
- นอกจากนั้น ยังมีข้อเสนอ ในการแปลงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ที่ถือโดยรัฐบาลต่างประเทศเป็นสินทรัพย์ดอกเบี๋ยศูนย์ระยะยาวและการเรียกเก็บ **"ค่าธรรมเนียมผู้ใช้" (User Fee)** จากการจ่ายดอกเบี๋ย
- ในประเด็นนี้ INVX ทำการวิเคราะห์หลักการ ผลกระทบ ความเป็นไปได้ และนัยยะสำหรับนักลงทุน ดังนี้
- **1. หลักการ: มีความขัดแย้งในเชิงหลักการเศรษฐศาสตร์** โดย รัฐบาล Trump กำลังเผชิญกับความท้าทายพื้นฐานทางเศรษฐศาสตร์มหภาค โดยการดำเนินนโยบายภาษีศุลกากรเชิงกีดขวางพร้อมกับความพยายามที่จะทำให้อดอลลาร์อ่อนค่า ซึ่งเป็นเป้าหมายที่ขัดแย้งกันในทางทฤษฎีตามหลักเศรษฐศาสตร์พื้นฐาน การเก็บภาษีศุลกากรมักนำไปสู่การแข็งค่าของสกุลเงินที่มีการเก็บภาษี (สหรัฐ) เนื่องจากภาษีนำเข้าทำให้ลดความต้องการนำเข้า ทำให้ความต้องการสกุลเงินต่างประเทศลดลง นอกจากนั้น ภาษีมีแนวโน้มที่จะทำให้ดุลการค้า (ของสหรัฐ) เกินดุลในระยะสั้น ส่งผลให้สกุลเงินแข็งค่าขึ้น ยิ่งไปกว่านั้น การเก็บภาษีศุลกากรมักจะทำให้เกิดแรงกดดันเงินเฟ้อ ธนาคารกลางอาจตอบสนองด้วยนโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้น ซึ่งยังทำให้สกุลเงินแข็งค่า
- **2. วิเคราะห์นโยบายและผลกระทบ:** ข้อเสนอในการแปลงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ เป็นสินทรัพย์ดอกเบี๋ยศูนย์ระยะยาวและการเรียกเก็บ **"ค่าธรรมเนียมผู้ใช้"** จากการจ่ายดอกเบี๋ยมี**ข้อจำกัดเชิงปฏิบัติอย่างมาก** ทั้งการขาดแรงจูงใจสำหรับผู้ถือพันธบัตร ความเสี่ยงต่อสถานะสกุลเงินสำรองของดอลลาร์ ความซับซ้อนในการดำเนินการ และผลกระทบต่อต้นทุนการกู้ยืมภายในประเทศที่อาจเพิ่มขึ้น
- นอกจากนี้ การสร้าง Mar-a-Lago Accord ในปัจจุบันยังมี**ความท้าทายมากกว่า Plaza Accord ปี 1985** เนื่องจากโครงสร้างเศรษฐกิจโลกที่เปลี่ยนแปลงไปจากการขยายตัวของจีนและตลาดเกิดใหม่ การเปลี่ยนแปลงในรูปแบบความไม่สมดุลทั่วโลกโดยจีนมีบทบาทใหญ่ขึ้น การเติบโตของตลาดการเงินและการลงทุนระหว่างประเทศที่มีความซับซ้อนมากขึ้นทำให้การแทรกแซงทางการเงินมีประสิทธิภาพน้อยลง การเพิ่มขึ้นอย่างมากของเงินสำรองโลก และความแตกต่างในค่านิยมและผลประโยชน์ระหว่างประเทศที่ต้องเข้าร่วมข้อตกลง ต่างจาก Plaza Accord ที่เกิดขึ้นระหว่างประเทศ G5 ที่มีค่านิยมและผลประโยชน์ร่วมกัน

ข้อตกลง Mar-a-Lago กับอนาคตค่าเงินดอลลาร์และผลกระทบต่อตลาดโลก

- 3: สถานการณ์ที่อาจเกิดขึ้นและแนวโน้มอัตราแลกเปลี่ยน: เรามองว่า หากข้อตกลง Mar-a-Lago เกิดขึ้นจริง อาจมีความเป็นไปได้ สามสถานการณ์
- สถานการณ์แรก Mar-a-Lago Accord ประสบความสำเร็จบางส่วน (ความน่าจะเป็น 35%)** จะเห็นสหรัฐฯ บรรลุข้อตกลงทวิภาคีกับพันธมิตรหลักยกเว้นจีน โดยประเทศต่าง ๆ จะเพิ่ม FDI และใช้ภาษีศุลกากรแบบเฉพาะเจาะจง ส่งผลให้ดอลลาร์อ่อนค่า 5-8% ขณะที่เงินและยูโรที่จะแข็งค่าขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ
- สถานการณ์ที่สอง ความพยายามล้มเหลว นำไปสู่สงครามการค้าที่รุนแรงขึ้น (ความน่าจะเป็นสูงสุดที่ 45%)** จะเห็นการขึ้นภาษี 20-25% กับหลายประเทศ การตอบโต้จากคู่ค้า โดยความล้มเหลวของ Mar-a-Lago Accord ทำให้ดอลลาร์แข็งค่า 10-15% เทียบกับตลาดเกิดใหม่ เกิดการไหลของเงินทุนเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัย และผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นจากแรงกดดันเงินเฟ้อ
- สถานการณ์ที่สาม การแทรกแซงโดยตรงในตลาดสกุลเงิน (ความน่าจะเป็น 20%)** โดยรัฐบาลจะกดดัน Fed เข้าแทรกแซงค่าเงินดอลลาร์ ซึ่งจะทำให้เกิดความผันผวนสูงและความเสี่ยงระยะยาวต่อสถานะสกุลเงินสำรองของดอลลาร์
- 4. นัยสำคัญสำหรับนักลงทุนและกลยุทธ์การป้องกันความเสี่ยง:
- นักลงทุนควรปรับกลยุทธ์ในตลาดเงินโดยเพิ่มการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน** สำหรับการเปิดรับความเสี่ยงจากดอลลาร์ ระวังระวังเป็นพิเศษกับความเสี่ยงจากเงินเยนและยูโรที่อาจผันผวน กระจายการถือครองสกุลเงินให้มากขึ้น พิจารณาสถานะในทองคำเพื่อป้องกันความผันผวน และอาจต้องถือพันธบัตรที่มีระยะเวลาสั้นลงเพื่อลดความเสี่ยง
- สำหรับกลยุทธ์ตลาดทุน ควรให้ความสำคัญกับบริษัทที่มีการผลิตในสหรัฐฯ และมีห่วงโซ่อุปทานที่ยืดหยุ่น ขณะที่ระวังระวังบริษัทที่พึ่งพาการส่งออกไปยังตลาดที่อาจได้รับผลกระทบจากภาษีตอบโต้ โดยเฉพาะในยุโรปที่มีความเสี่ยงสูงในภาคยานยนต์ ญี่ปุ่นที่อาจเผชิญแรงกดดันให้ยอมรับการแข็งค่าของเยน และในตลาดเกิดใหม่ที่มีแนวโน้มผลกระทบแตกต่างกัน
- โดยสรุป เรามองว่า "ข้อตกลง Mar-a-Lago" พร้อมกับการขยายภาษีศุลกากรที่แข็งแกร่งนำเสนอเป้าหมายที่ขัดแย้งกัน โดยสถานการณ์ที่เป็นไปได้มากที่สุดคือ Mar-a-Lago ไม่เกิดขึ้นจริง หรือเจรจาไม่สำเร็จ ทำให้เกิดการขึ้นภาษีศุลกากรและการเจรจาวิพากษ์เข้มข้นที่อาจทำให้ดอลลาร์แข็งค่าขึ้น
- แต่นักลงทุนควรเตรียมพร้อมสำหรับทุกสถานการณ์ ทั้งกรณีที่ข้อตกลงสำเร็จบางส่วน (ซึ่งจะทำให้ดอลลาร์อ่อนค่าลง) รวมถึงการแทรกแซงอัตราแลกเปลี่ยนโดยตรง
- ความสำเร็จของนโยบายยังขึ้นอยู่กับ การตอบสนองของคู่ค้าหลักโดยเฉพาะจีน ซึ่งอาจไม่ยอมปฏิบัติตามความต้องการของสหรัฐฯ โดยง่าย ทำให้มีความเสี่ยงสูงของการตอบโต้และการขยายตัวของความขัดแย้งทางการค้า
- ท้ายที่สุด ความซับซ้อนของกลไกตลาดเงินทุนในปัจจุบันทำให้การจัดการอัตราแลกเปลี่ยนผ่านข้อตกลงทางการเมืองเป็นความท้าทายมากกว่าในยุค Plaza Accord การประกันความเสี่ยงค่าเงินและกระจายการลงทุนจึงเป็นกลยุทธ์ที่ดีที่สุดในปัจจุบัน

- 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 รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ 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”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น บวกวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ 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 ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย 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, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, 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, PCC, 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, SEAFSCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, 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, TU, 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, KJL, 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, WIUK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดกฎกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ 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, III, 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, TIDLO, 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, WIUK, 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, MOTHER, 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, PIS, 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, RS, RSXYZ, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, 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, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, 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.