

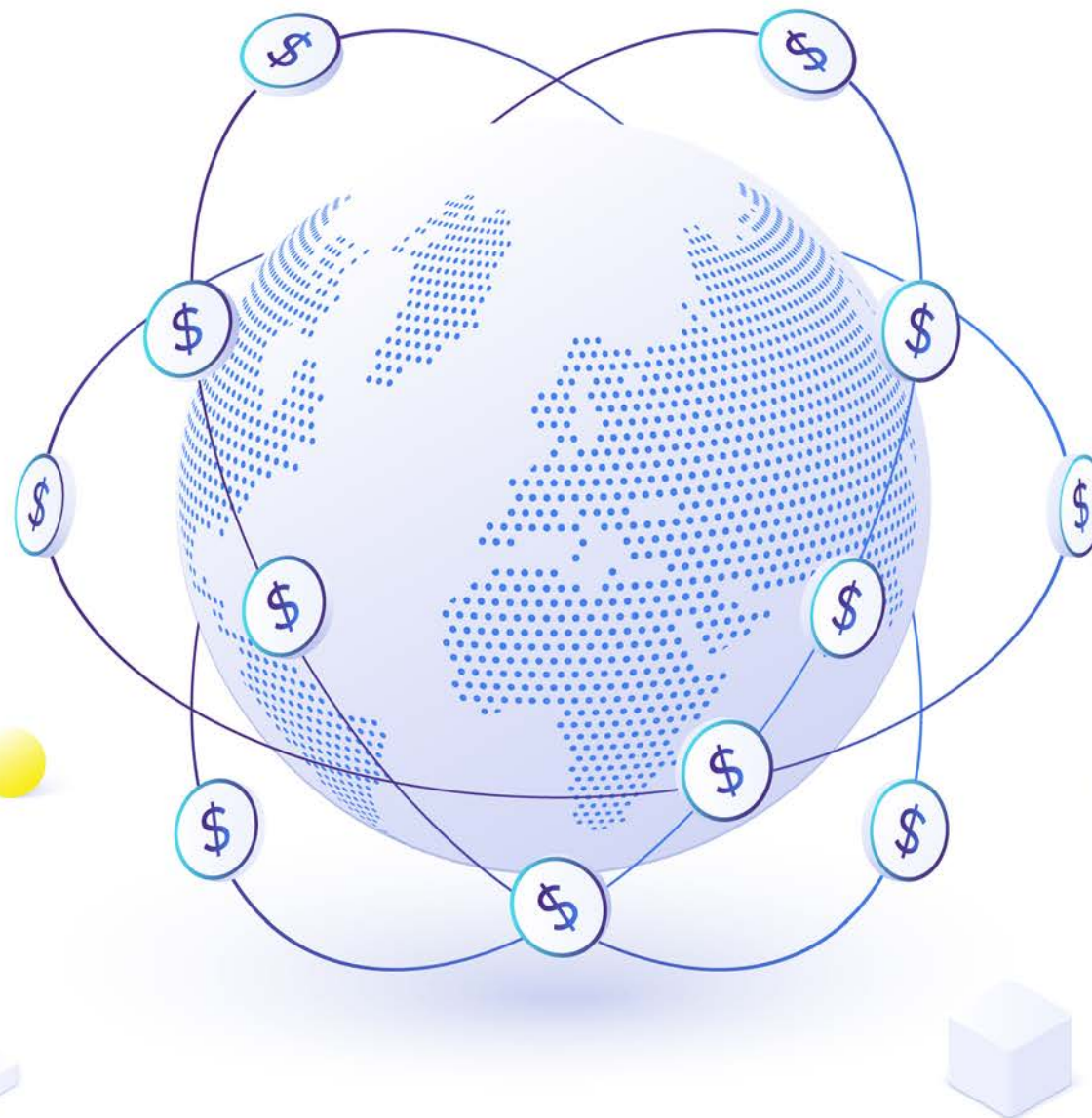
วันที่ 21 เมษายน 2568

MACR



MAKING SENSE

 InnovestX Research



สรุปประเด็นอนาคตค่าเงินหยวนและดอลลาร์ท่ามกลางสงครามการค้า และแนวทางรับมือภาษีทรัมป์และวิกฤตเศรษฐกิจสำหรับไทย

- **อนาคตค่าเงินหยวนและดอลลาร์ท่ามกลางสงครามการค้า** ท่ามกลางสงครามการค้าที่รุนแรงขึ้น การอ่อนค่าของเงินหยวนเป็นเครื่องมือที่จีนอาจเลือกใช้เพื่อรับมือกับภาษี 145% จากสหรัฐฯ เป็นทางออกที่สะดวกกว่าการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ (ซึ่ง Bloomberg economic คาดว่าอาจต้องใช้เงินถึง 12 ล้านล้านหยวน (8.6% ของ GDP)) เพื่อช่วยภาคส่งออกซึ่งมีความสำคัญถึง 46% ต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจจีน โดย สำนักวิจัย Barclay ว่าหยวนอาจอ่อนค่าลงถึง 9 หยวนต่อดอลลาร์จากปัจจุบันที่ 7.3 หยวน (อ่อนค่า 23%) ซึ่งสมเหตุสมผลเมื่อเทียบกับปี 2018 ที่หยวนอ่อนค่า 10% เมื่อสหรัฐฯ ขึ้นภาษีเพียง 20% ในขณะที่ดอลลาร์สหรัฐฯเองก็กำลังเผชิญวิกฤตความเชื่อมั่น อ่อนค่าลง 9% เทียบกับตระกูลสกุลเงินหลักตั้งแต่กลางเดือนมกราคม (DXY อยู่ที่ 99.2) จากนโยบายการค้าที่ไม่แน่นอนของทรัมป์ สถานะการคลังที่ย่ำแย่ และความขัดแย้งระหว่างเป้าหมายการทำให้ดอลลาร์อ่อนค่ากับนโยบายภาษีที่มักทำให้ดอลลาร์แข็งค่า
- หากทั้งหยวนและดอลลาร์ต่างอ่อนค่า ตลาดการเงินโลกจะผันผวนและอาจนำไปสู่การเปลี่ยนแปลงในระบบการเงินระหว่างประเทศ โดยยูโรอาจเป็นตัวเลือกที่แข็งแกร่งขึ้นด้วยสัดส่วน 1/5 ของทุนสำรองโลก (เทียบกับดอลลาร์ที่มี 3/5) ขณะที่เยนก็มีความน่าสนใจจากนโยบายการเงินที่จำเป็นต้องดึงตัวขึ้นในระยะต่อไป
- ผลกระทบต่อไทยจะมีหลายด้าน ทั้งการส่งออกไปทั้งจีนและสหรัฐฯที่อาจแข่งขันยากขึ้นหากหยวนและสหรัฐฯอ่อนค่า และการส่งออกไปสหรัฐฯ ที่อาจได้รับผลกระทบหากบาทแข็งค่าเทียบดอลลาร์ ภาครัฐควรติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด พิจารณากระจายทุนสำรองให้หลากหลายขึ้น (โดยอาจเพิ่มการถือครองสกุลยูโร เยน และทองคำ) และเตรียมมาตรการรองรับการเคลื่อนไหวของเงินทุนที่อาจผันผวน
- ขณะที่ภาคเอกชนควรบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนอย่างรัดกุม พิจารณาการทำสัญญาป้องกันความเสี่ยง (Hedging) กระจายตลาดส่งออกและแหล่งนำเข้า รวมถึงปรับกลยุทธ์ธุรกิจให้ลดการพึ่งพาตลาดใดตลาดหนึ่งมากเกินไป และแสวงหาโอกาสจากการที่ห่วงโซ่อุปทานโลกมีการปรับเปลี่ยน (Supply Chain Reconfiguration) ซึ่งไทยอาจมีโอกาสดึงดูดการลงทุนจากบริษัทที่ต้องการกระจายฐานการผลิตออกจากจีนหรือสหรัฐฯ
- **แนวทางรับมือภาษีทรัมป์และวิกฤตเศรษฐกิจสำหรับไทย** ไทยควรเน้นการเจรจากับสหรัฐฯ ตามกรอบ 5 ประเด็นที่รองนายกฯ พิชัย ชุณหะวัณกำลังเตรียมไปเจรจา ได้แก่ ความร่วมมือในอุตสาหกรรมที่เกี่ยวเนื่องกัน การเปิดตลาดสินค้าเกษตรแบบเจาะจง (ไม่รวมเนื้อหมู) การนำเข้าสินค้าจำเป็นจากสหรัฐฯ การคัดกรองสินค้าส่งออกป้องกันการสวมสิทธิ และส่งเสริมการลงทุนไทยในสหรัฐฯ พร้อมเตรียมเศรษฐกิจรับมือวิกฤตทั้งในระยะสั้นผ่านนโยบายการเงิน (ลดดอกเบี้ย 3 ครั้งในปี 2025) และนโยบายการคลัง (ลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ 4 ล้านล้านบาทใน 5 ปี) นอกจากนี้ภาครัฐควรสนับสนุนธุรกิจที่ได้รับผลกระทบและมีศักยภาพ โดยเฉพาะอุตสาหกรรมส่งออกที่พึ่งพาสหรัฐฯ อาหารแปรรูปและเกษตรมูลค่าสูง SMEs และ Startups ที่มีนวัตกรรม อุตสาหกรรมโครงสร้างพื้นฐาน และการท่องเที่ยวและบริการ
- ในระดับภูมิภาค ไทยควรร่วมมือกับประเทศอาเซียนที่ได้รับผลกระทบจากภาษี เร่งแก้ไขปัญหาการค้าภายในกลุ่มที่ยังต่ำเพียง 21% โดยลดอุปสรรคที่ไม่ใช่ภาษี ขณะเดียวกันควรขยายตลาดส่งออกไปยังประเทศอื่นๆ โดยเฉพาะเร่งเจรจา FTA กับสหภาพยุโรป และมองหาโอกาสในตลาดเอเชียใต้ ตะวันออกกลาง และแอฟริกา ผ่านการพัฒนาท่าเรือฝั่งอันดามัน วิกฤตนี้อาจเป็นจุดเปลี่ยนที่ทำให้ไทยและอาเซียนต้องร่วมมือกันมากขึ้น เชื้อเพลิงซึ่งกันและกันแทนที่จะแข่งขัน พร้อมกับปรับโครงสร้างเศรษฐกิจภายในประเทศให้แข็งแกร่งและยืดหยุ่น เพื่อวางรากฐานการเติบโตที่ยั่งยืนในระยะยาวท่ามกลางระเบียบโลกใหม่

วิกฤตดอลลาร์จะเกิดขึ้นอย่างไร (1)

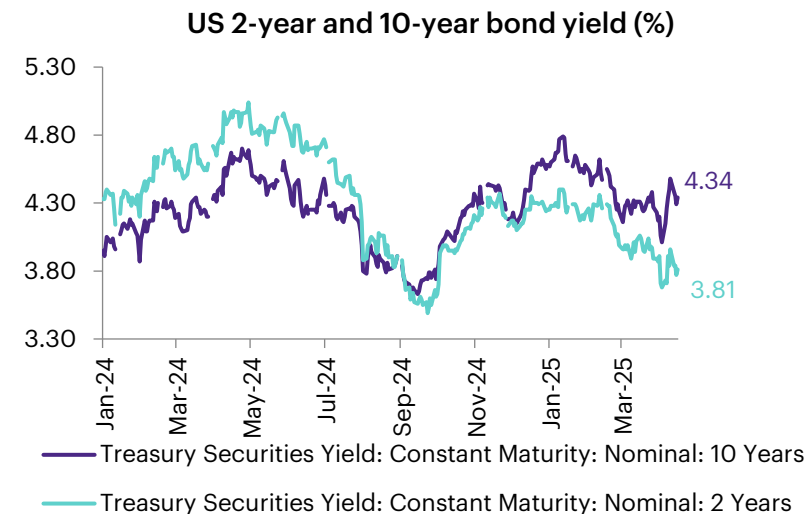
- นิตยสาร The Economist ออกบทวิเคราะห์ว่า โลกเผชิญความเสี่ยงจากวิกฤตค่าเงินดอลลาร์มากขึ้น หากนักลงทุนยังคงขายสินทรัพย์อเมริกัน มาตรการอันเลวร้ายกำลังรอเศรษฐกิจโลกอยู่ โดยปัจจุบัน ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ (DXY) เริ่มต่ำกว่าระดับ 100 จุดแล้ว ท่ามกลางผลตอบแทนพันธบัตรที่เพิ่มขึ้นมาก แม้จะเริ่มลดลงในช่วงหลัง หลังจากที่ทรัมป์ประกาศชะลอการขึ้นภาษี reciprocal tariff เป็นเวลา 90 วัน
- อย่างไรก็ตาม หากนักลงทุนต่างชาติเริ่มหมดความเชื่อมั่นและขายสินทรัพย์สหรัฐฯ อย่างต่อเนื่อง ผลกระทบจะไม่จำกัดอยู่เพียงภายในสหรัฐฯ เท่านั้น แต่จะส่งผลกระทบอย่างรุนแรงต่อระบบการเงินและเศรษฐกิจโลก เนื่องจากดอลลาร์สหรัฐเป็นเสาหลักของระบบการเงินโลกมากกว่าหลายทศวรรษ
- การขยายพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ จะทำให้อัตราผลตอบแทนพุ่งสูงขึ้น ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อต้นทุนการกู้ยืมทั่วโลก ขณะที่ดอลลาร์อ่อนค่าลงจะสร้างความปั่นป่วนในตลาดสินค้าโภคภัณฑ์และการค้าระหว่างประเทศ เศรษฐกิจโลกอาจเผชิญกับภาวะที่เลวร้ายที่สุด: เงินเฟ้อสูงพร้อมกับการถดถอยทางเศรษฐกิจ
- ในขณะที่นักลงทุนมองหาที่หลบภัย ไม่มีสกุลเงินหรือสินทรัพย์ใดที่มีความลึกและสภาพคล่องเพียงพอจะทดแทนดอลลาร์ได้ในระยะสั้น ซึ่งอาจนำไปสู่ความปั่นป่วนและความไร้เสถียรภาพในระบบการเงินโลกที่เราไม่เคยเห็นมาก่อนนับตั้งแต่การล่มสลายของระบบเบรตตันวูดส์

- ดอลลาร์สหรัฐกำลังเผชิญวิกฤตความเชื่อมั่น โดยลดลงกว่า 9% เทียบกับตะกร้าสกุลเงินหลักตั้งแต่กลางเดือนมกราคม ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรกลับเพิ่มขึ้น บ่งชี้ว่านักลงทุนกำลังหนีออกจากสินทรัพย์สหรัฐฯ เนื่องจากมองว่ามีความเสี่ยงสูงขึ้น
- วิกฤตนี้เกิดจากนโยบายการค้าที่ประมาทของประธานาธิบดีทรัมป์ที่เพิ่มภาษีนำเข้าอย่างมาก สร้างความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ ท่ามกลางสถานะการคลังที่แย่อยู่แล้วและกำลังแย่งชิง (หนี้สุทธิประมาณ 100% ของ GDP และการขาดดุลงบประมาณ 7%) และแผนการสภาองเกรสที่อาจเพิ่มการขาดดุลอีก 5.8 ล้านล้านดอลลาร์ในทศวรรษหน้า

- ตลาดเริ่มสงสัยความสามารถในการบริหารประเทศของทรัมป์ และหากความต้องการพันธบัตรอ่อนแอลง ผลกระทบจะส่งถึงงบประมาณอย่างรวดเร็ว ซึ่งหากเกิดวิกฤตพันธบัตรเต็มรูปแบบ อาจส่งผลกระทบต่อระบบการเงินทั้งหมด และบทบาทของดอลลาร์ที่ลดลงจะเป็นโศกนาฏกรรมสำหรับสหรัฐฯ และโลก เนื่องจากไม่มีสกุลเงินอื่นที่จะมาแทนที่ได้อย่างสมบูรณ์



Source: CEIC, INXX

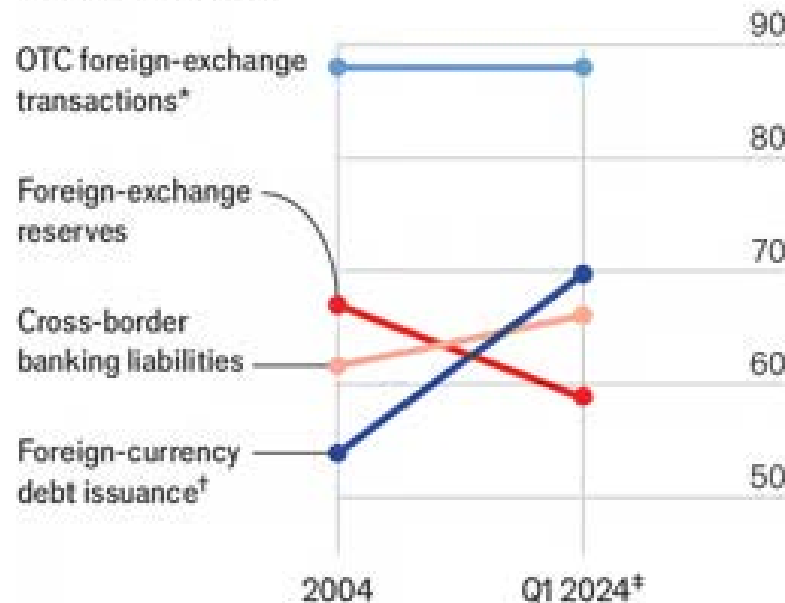


วิกฤตดอลลาร์จะเกิดขึ้นอย่างไร (2)

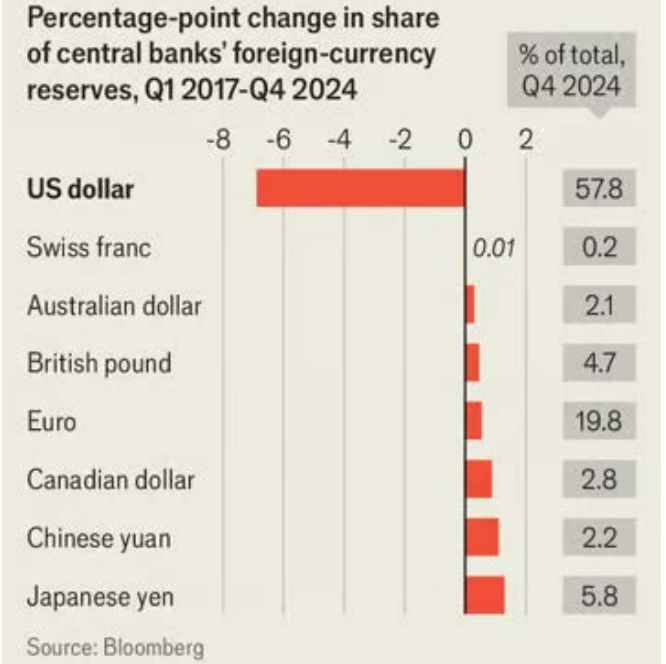
- ความผันผวนในตลาดการเงินช่วงเดือนที่ผ่านมาแสดงให้เห็นรูปแบบที่ผิดปกติ โดยเมื่อตลาดหุ้นตกต่ำ ค่าเงินดอลลาร์กลับอ่อนค่าลงแทนที่จะเพิ่มขึ้นเหมือนในวิกฤตก่อนหน้านี้ นักลงทุนต่างชาติไม่ได้แห่ไปซื้อพันธบัตรสหรัฐฯ เหมือนที่เคยทำ สะท้อนว่าความเชื่อมั่นในเงินดอลลาร์กำลังสั่นคลอน อันเป็นผลจากนโยบายการคลังที่ก้าวร้าวของประธานาธิบดีทรัมป์และการบริหารที่ขาดประสิทธิภาพ
- สมาชิกบางคนในรัฐบาลทรัมป์มองว่าการที่ดอลลาร์สูญเสียสถานะเงินสกุลหลักของโลกอาจเป็นเรื่องดี รวมถึงรองประธานาธิบดี J.D. Vance ที่เคยวิจารณ์บทบาทสากลของเงินดอลลาร์ว่าทำให้มูลค่าสูงเกินไปและส่งผลเสียต่ออุตสาหกรรมอเมริกัน แม้แต่ก่อนทรัมป์ชนะการเลือกตั้ง ธนาคารกลางทั่วโลกก็เริ่มกระจายการถือครองทุนสำรองออกจากดอลลาร์แล้ว โดยสัดส่วนดอลลาร์ในเงินสำรองทั่วโลกลดลงจาก 73% ในปี 2001 เหลือ 58% ในปัจจุบัน
- นักลงทุนสถาบันระหว่างประเทศ เช่น กองทุนบำนาญรัฐบาลและบริษัทประกันชีวิต โดยเฉพาะจากเอเชีย ก็เริ่มลดความสนใจในสินทรัพย์อเมริกัน แม้จะยังไม่ถึงขั้นขายทิ้งทั้งหมด แต่การลดการถือครองแม้เพียงเล็กน้อยก็จะส่งผลกระทบต่อสหรัฐฯ ที่มีการขาดดุลงบประมาณสูงถึง 7% ของ GDP และมีการระดมเงินกู้ที่พุ่งสูงขึ้น การที่สภาผู้แทนราษฎรเพิกถอนมติงบประมาณที่อาจเพิ่มการขาดดุลอีก 5.8 ล้านล้านดอลลาร์ในอีก 10 ปีข้างหน้าก็ยิ่งทำให้สถานการณ์น่ากังวล

- อย่างไรก็ตาม ปัญหาคือยังไม่มีสกุลเงินใดที่พร้อมจะมาแทนที่ดอลลาร์ได้ ยูโรเคยถูกมองว่าเป็นตัวเลือก แต่นักลงทุนยังกังวลเกี่ยวกับความเสี่ยงด้านเครดิตในหนี้รัฐบาลยุโรป ส่วนหยวนของจีนก็มีข้อจำกัดจากการควบคุมเงินทุนและการแทรกแซงภาคเอกชน โดยรัฐ หากดอลลาร์เสื่อมถอยลงโดยไม่มีตัวแทนที่เหมาะสม โลกอาจเผชิญกับการแบ่งเป็นกลุ่มสกุลเงินที่แข่งขันกัน มีอุปสรรคทางการค้าและประสิทธิภาพทางการเงินที่ลดลง ซึ่งสถานการณ์ในช่วงไม่กี่สัปดาห์ที่ผ่านมาอาจเป็นเพียงจุดเริ่มต้นของอนาคตที่เปลี่ยนไปจากที่เคยคุ้นชิน

%, % of world total



*Out of 200% †2005 to 2022 ‡Or latest
Sources: BIS; IMF; Federal Reserve



Source: The Economist

ยูโรมีโอกาสเป็นสกุลเงินระดับโลกหรือไม่?

- ในช่วงที่ดอลลาร์สหรัฐกำลังสั่นคลอน ผู้กำหนดนโยบายยูโรกำลังมองเห็นโอกาส
- ประวัติศาสตร์แสดงให้เห็นว่าสกุลเงินสำรองชั้นนำมักมาจากสาธารณรัฐหรือประชาธิปไตย เนื่องจากการถ่วงดุลอำนาจโดยผู้มีสิทธิเลือกตั้งสร้างเสถียรภาพ—ปัจจัยสำคัญสำหรับสกุลเงินสำรอง ความรู้เสถียรภาพในสหรัฐฯ ปัจจุบันทำให้หนักลงทุนและผู้กำหนดนโยบายเริ่มตั้งคำถามกับบทบาทของดอลลาร์ในฐานะสกุลเงินสำรองโลก
- ปัจจุบันยูโรเป็นสกุลเงินที่ใช้อันดับสองรองจากดอลลาร์ โดยมีสัดส่วน 1/5 ของทุนสำรองธนาคารกลางทั่วโลก เทียบกับดอลลาร์ที่มี 3/5 ผู้บริหารยูโรบางส่วนเชื่อว่าสถานการณ์อาจเปลี่ยนแปลงด้วยเหตุผลสี่ประการ:
 - โครงสร้างการเงินของยูโรโซนที่แข็งแกร่งขึ้น: ECB ได้กลายเป็น "ผู้ให้กู้แหล่งสุดท้าย" ในทางปฏิบัติ มีโครงการซื้อพันธบัตรขนาดใหญ่ 1.8 ล้านล้านยูโร และมาตรการสนับสนุนรัฐบาลที่ประสบปัญหา
 - การลงทุนในยูโรง่ายขึ้น: กองทุนฟื้นฟูจากโควิดสร้างหนี้ร่วม (Common EU Debt) เป็นจำนวนสูงถึง 8.07 แสนล้านยูโร ทำให้มีสินทรัพย์ปลอดภัยที่เป็นยูโรอย่างแท้จริง ด้านเยอรมนีกำลังจะเริ่มใช้จ่ายมากขึ้นโดยเฉพาะด้านการป้องกันประเทศ

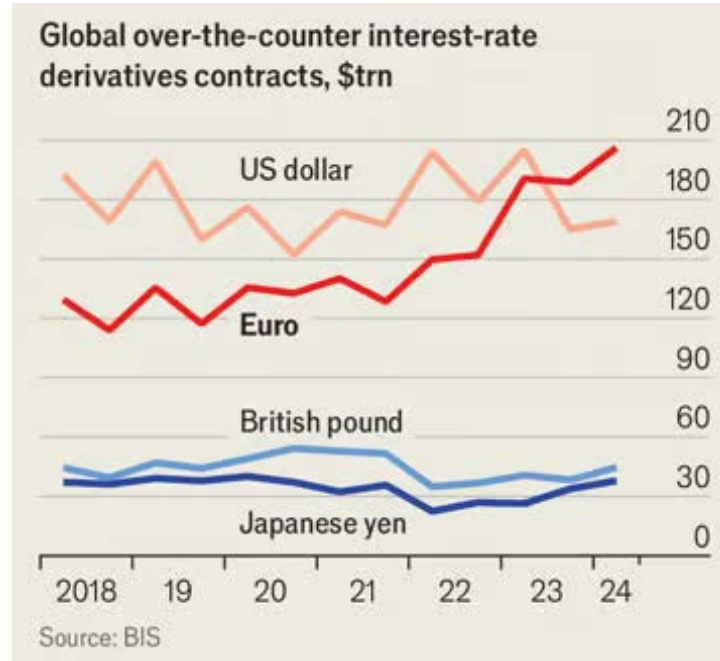
- สถาบันของยูโรปุน่าดึงดูดมากขึ้น: แม้พรรคขวาจัดจะแข็งแกร่งขึ้นในหลายประเทศ แต่ยูโรมีธนาคารกลางที่เป็นอิสระอย่างแข็งแกร่งกำกับดูแล การเปลี่ยนแปลงนโยบายต้องได้รับความเห็นชอบจากหลายประเทศ ทำให้ยากที่จะใช้เป็นอาวุธทางภูมิรัฐศาสตร์ หลักนิติธรรมและการตรวจสอบถ่วงดุลของ EU มีความมั่นคง
- สถานะการค้าระหว่างประเทศ: เมื่อสหรัฐฯ ถอนตัวจากการค้าโลก ยูโรจะมีบทบาทสำคัญมากขึ้น สินค้าและบริการที่ออกใบแจ้งหนี้เป็นยูโรจะสร้างตลาดเสริมในสกุลเงินนี้ อนุพันธ์อัตราดอกเบี้ยในยูโรเพิ่งแซงหน้าดอลลาร์ การเชื่อมโยงทางการค้าใหม่จะนำไปสู่การสร้างบัญชีเงินเชื่อและเงินฝากที่อิงกับยูโรทั่วโลก



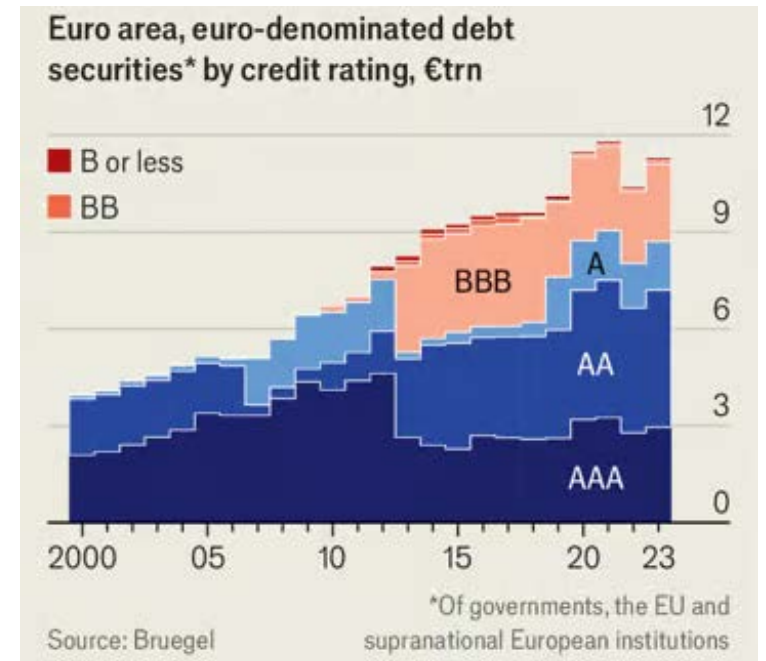
Source: The Economist

ยูโรมีโอกาสเป็นสกุลเงินระดับโลกหรือไม่?

- อย่างไรก็ตาม ยูโรยังต้องการการปฏิรูปที่ยากลำบาก ประเทศที่มีหนี้สูง เช่น ฝรั่งเศสและอิตาลี ต้องส่งเสริมการเติบโตทางเศรษฐกิจเพื่อให้มีความยั่งยืนทางการคลัง ขณะที่เยอรมนีและประเทศที่มีพื้นที่ทางการคลังควรใช้เพื่อการลงทุนและสร้างสินทรัพย์ปลอดภัย ยูโรยังต้องการตลาดทุนที่ใหญ่และลึกซึ่งขึ้นเพื่อให้นักลงทุนมีสินทรัพย์มากขึ้นในการลงทุน
- ยูโรที่เป็นสากลมากขึ้นจะช่วยลดต้นทุนการกู้ยืมสำหรับรัฐบาลของประเทศสมาชิก ซึ่งจะเป็นประโยชน์อย่างยิ่งในช่วงที่มีการใช้จ่ายด้านการป้องกันประเทศเพิ่มขึ้น แม้ว่านักการเมืองส่วนใหญ่จะไม่กล้าพูดถึงเป้าหมายดังกล่าวเพื่อหลีกเลี่ยงกระแสการโจมตีจากรัฐบาลรับปี แต่มีความเป็นไปได้มากขึ้นที่ดอลลาร์จะถูกลดบทบาทในฐานะเงินสกุลหลักของโลกในไม่ช้า ดังนั้นสถานะของยูโรในระยะต่อไปจึงน่าสนใจมากขึ้น
- เราวิเคราะห์ว่า โอกาสของยูโรก้าวสู่การเป็นสกุลเงินหลักของโลกมีมากขึ้น ท่ามกลางความไม่แน่นอนของดอลลาร์สหรัฐ ปัจจัยบวกที่เอื้อต่อการเติบโตของยูโรรวมถึงจังหวะทางภูมิรัฐศาสตร์ที่เปิดโอกาส โดยเฉพาะการลดบทบาทของสหรัฐฯ ในเวทีการค้าโลก, การพัฒนาโครงสร้างสถาบันการเงินยูโรที่แข็งแกร่งขึ้น โดย ECB ได้กลายเป็น "ผู้ให้กู้แหล่งสุดท้าย" ที่น่าเชื่อถือ และเสถียรภาพของสถาบันยูโรที่มีกลไกการตรวจสอบถ่วงดุลที่โปร่งใส



- อย่างไรก็ตาม ยังมีความท้าทายสำคัญหลายประการ เช่น (1) การลดดอกเบี้ยของ ECB อาจทำให้ยูโรอ่อนค่าในระยะสั้นและลดความน่าดึงดูดสำหรับนักลงทุน (2) ตลาดทุนยูโรยังมีขนาดเล็กและแยกส่วนเมื่อเทียบกับสหรัฐฯ (3) ขาดสินทรัพย์ปลอดภัยในปริมาณเพียงพอ นอกจากนี้ ยังมีแรงต้านทางการเมืองจากกลุ่มฝ่ายขวาในหลายประเทศ

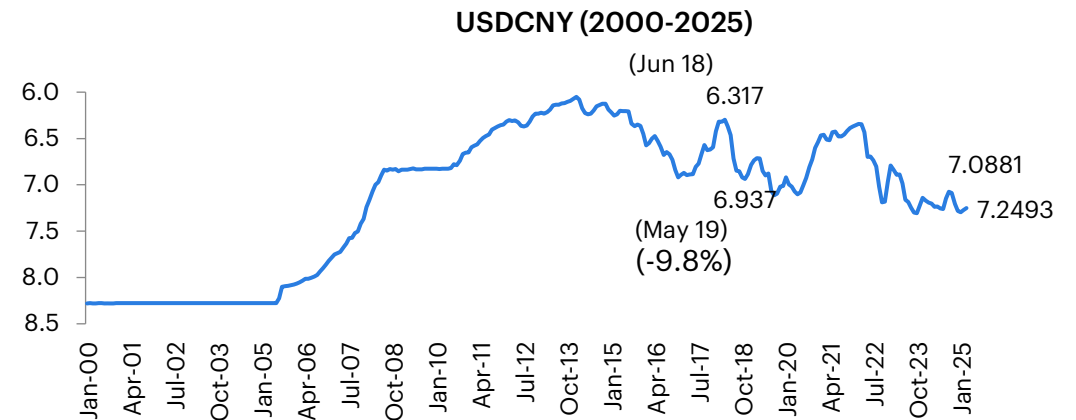


- นอกจากนั้น กระบวนการบริหารจัดการวิกฤตเศรษฐกิจและการเมืองของยูโรอาจไม่รวดเร็วและยืดหยุ่นเท่าของสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม การบริหารจัดการวิกฤตในช่วงหลังของการการยูโร เริ่มรวดเร็วและเป็นระบบมากขึ้น เช่น การล้มของ Credit Suisse และการช่วยสนับสนุนยูเครนหลังจากที่ผู้นำสหรัฐและยูเครนมีปากเสียงกันในการทำเนียบขาว บ่งชี้ว่ายูโรมีความยืดหยุ่น (Resiliency) มากขึ้น

เมื่อไหร่จีนจะเริ่มลดค่าเงินหยวน?

- บทความโดย Shuli Ren นักวิเคราะห์ตลาดเอเชียของ Bloomberg Opinion วิเคราะห์ประเด็นเกี่ยวกับนโยบายค่าเงินหยวนของจีนในสถานการณ์สงครามการค้ากับสหรัฐฯ ดังนี้:
- ในสงครามการค้าครั้งแรกปี 2018 จีนตอบโต้มาตรการภาษีของสหรัฐฯ ด้วยการลดค่าเงินหยวน แต่ไม่ได้ทำทันที จีนเลือกใช้วิธีนี้หลังจากความพยายามอื่นๆ ล้มเหลว เช่น การร้องเรียนต่อ WTO และการเจรจาการค้า การตัดสินใจว่าเมื่อไหร่และเท่าไรที่จีนจะลดค่าเงินหยวนในสงครามการค้ารอบใหม่นี้มีความสำคัญมาก เพราะอาจจุดชนวนสงครามค่าเงินทั่วโลกและเพิ่มความกังวลเรื่องเงินทุนไหลออกจากตลาดเกิดใหม่
- ธนาคารกลางจีน (PBOC) ส่งสัญญาณความเต็มใจที่จะให้ค่าเงินหยวนอ่อนค่าลง แต่ตามเงื่อนไขของตัวเอง โดยตั้งอัตราอ้างอิงประจำวันเกิน 7.20 หยวนต่อดอลลาร์ ซึ่งเป็นระดับสำคัญทางจิตวิทยาที่ไม่เคยทะลุมาตั้งแต่กันยายน 2023 แม้ว่าดอลลาร์จะอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลักอื่นๆ ขณะเดียวกัน PBOC ได้ขอให้ธนาคารของรัฐลดการซื้อดอลลาร์เพื่อหลีกเลี่ยงการลดลงอย่างรุนแรงของหยวน
- การพิจารณานโยบายค่าเงินของจีนควรดูควบคู่กับจุดยืนทางการคลัง หากปักกิ่งไม่ออกมาตรการกระตุ้นขนาดใหญ่ การลดค่าเงินหยวนอาจเป็นทางเลือกที่สะดวกที่สุดเพื่อหลีกเลี่ยงการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ ภาษีของทรัมป์จะส่งผลกระทบรุนแรง เนื่องจากการส่งออกสุทธิมีส่วนสำคัญถึง 46% ของการขยายตัวทางเศรษฐกิจของจีนในไตรมาสธันวาคม ผลจากความตึงเครียดทางการค้านี้ เศรษฐกิจจีนอาจเติบโตเพียง 2% ในปีนี้ ซึ่งต่ำที่สุดนับตั้งแต่ปลายทศวรรษ 1970

- ในขณะนี้ตลาดค่าเงินหยวนยังคงสงบ แม้จะยังไม่มีประกาศมาตรการกระตุ้นขนาดใหญ่ แต่ไม่ได้หมายความว่าไม่มี เพราะต้องใช้เวลาในการจัดทำแพ็คเกจขนาดใหญ่ เพื่อให้บรรลุเป้าหมายการเติบโต 5% ปักกิ่งจำเป็นต้องออกมาตรการกระตุ้นเพิ่มอีก 12 ล้านล้านหยวน (1.6 ล้านล้านดอลลาร์) หรือ 8.6% ของ GDP อย่างไรก็ตาม ความสงบนี้อาจถูกทำลายหากจีนไม่สามารถกำหนดตัวเลขการคลังที่ชัดเจนได้ภายในการประชุมโปลิตบูโรในเดือนกรกฎาคม ซึ่งเป็นช่วงที่นักการเมืองระดับสูงกำหนดนโยบายเศรษฐกิจสำหรับช่วงที่เหลือของปี
- หากเป็นเช่นนั้น เครื่องมือทางการเงินอาจถูกนำมาใช้แทน และค่าเงินหยวนอาจแตะระดับ 9 หยวนต่อดอลลาร์จากปัจจุบันที่ 7.3 หยวน เพื่อชดเชยผลกระทบจากภาษีของทรัมป์ ตามการประมาณการของ Barclays การลดลง 20% นี้สมเหตุสมผลเพราะหยวนอ่อนค่าลง 10% ในปี 2018 เมื่อสหรัฐฯ ขึ้นอัตราภาษีน้อยกว่า 20% แต่ตอนนี้ผู้ส่งออกจีนต้องเผชิญภาษีเฉลี่ย 135% ในขณะที่หยวนแทบไม่เปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์ในปีนี้ จีนประกาศว่าจะ "สู้จนถึงที่สุด" ซึ่งหมายความว่าทุกเครื่องมือเป็นทางเลือกที่เป็นไปได้ รวมถึงการใช้นโยบายค่าเงิน



Source: CEIC

บทวิเคราะห์: อนาคตค่าเงินหยวนและดอลลาร์ท่ามกลางสงครามการค้า

- เรามองว่า การที่รัฐบาลจีนผลักดันเงินหยวนให้อ่อนค่าลงเป็นทางเลือกที่มีความเป็นไปได้ โดยเฉพาะเมื่อเผชิญกับภาษีนำเข้าถึง 145% จากสหรัฐฯ มิฉะนั้น ทางทางอาจจำเป็นต้องออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ที่เพียงพอ (หลายฝ่ายมองว่าต้องใช้เงินถึงประมาณ 12 ล้านล้านหยวนหรือ 8.6% ของ GDP) ซึ่งเมื่อเทียบกับแล้ว เรามองว่า การลดค่าเงินหยวนอาจเป็น "quick win" ที่ช่วยบรรเทาผลกระทบต่อการส่งออกในระยะสั้น โดยเฉพาะเมื่อการส่งออกมีส่วนสำคัญถึง 46% ต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจของจีน
- หากรัฐบาลจีนเลือกทางนี้ แนวโน้มที่หยวนอาจอ่อนค่าลงถึง 9 หยวนต่อดอลลาร์ (จากปัจจุบัน 7.3) ตามการคาดการณ์ของสำนักวิจัย Barclays ซึ่งสมเหตุสมผลเมื่อเทียบกับประวัติศาสตร์ปี 2018 ที่หยวนอ่อนค่าลง 10% เมื่อสหรัฐฯ ขึ้นภาษีเพียง 20% ในสินค้ามูลค่าประมาณ 2.5 แสนล้านดอลลาร์ อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจนี้จะขึ้นอยู่กับผลการประชุมโปลิตบูโรในเดือนกรกฎาคมเป็นสำคัญ
- ในขณะเดียวกัน ดอลลาร์สหรัฐกำลังเผชิญกับวิกฤตความเชื่อมั่น โดยอ่อนค่าลงกว่า 9% เทียบกับตะกร้าสกุลเงินหลักตั้งแต่กลางเดือนมกราคม ปัจจุบัน DXY อยู่ที่ 99 จุด ซึ่งอ่อนค่าที่สุดในรอบเกือบ 3 ปี
- สถานการณ์นี้มีสาเหตุจากหลายปัจจัย ได้แก่ (1) นโยบายการค้าที่ไม่แน่นอนของประธานาธิบดีทรัมป์ (2) สถานะการคลังที่ย่ำแย่ (หนี้สุทธิประมาณ 100% ของ GDP และการขาดดุลงบประมาณ 7%) และแผนการที่อาจเพิ่มการขาดดุลอีก 5.8 ล้านล้านดอลลาร์ในทศวรรษหน้า และ (3) ความพยายามในการผลักดัน "ข้อตกลง Mar-a-Lago" ที่มีเป้าหมายให้ดอลลาร์อ่อนค่าลง แต่ขัดแย้งกับนโยบายภาษีศุลกากรที่มักทำให้เงินดอลลาร์แข็งค่า
- การที่ดอลลาร์อ่อนค่าอย่างต่อเนื่องอาจส่งผลให้สถานะในฐานะเงินสกุลหลักของโลกลดลง แต่ยังไม่มียุโรปเป็นตัวเลือกที่ใกล้เคียงที่สุด โดยปัจจุบันมีสัดส่วน 1/5 ของทุนสำรองธนาคารกลางทั่วโลก (เทียบกับดอลลาร์ที่มี 3/5) และมีการพัฒนาในด้าน ทั้งโครงสร้างการเงินที่แข็งแกร่งขึ้น การลงทุนที่ง่ายขึ้น สถาบันที่น่าดึงดูด และสถานะการค้าระหว่างประเทศที่ดีขึ้น แต่ยุโรปยังต้องการการปฏิรูปที่ยากลำบาก โดยเฉพาะในประเทศที่มีหนี้สูง เช่น ฝรั่งเศสและอิตาลี รวมถึงการพัฒนาตลาดทุนให้ใหญ่และลึกยิ่งขึ้น

พัฒนาการสงครามการค้าสหรัฐ – จีน
ตั้งแต่ 2 เม.ย. 2025

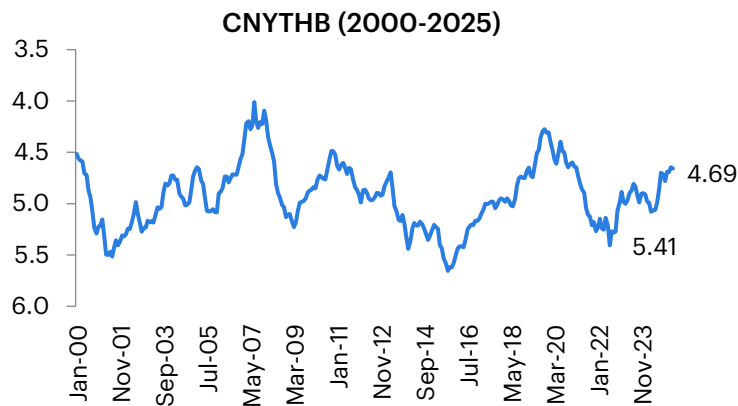
วันที่	พัฒนาการ
2 เม.ย.	ทรัมป์ประกาศเก็บภาษี 34% กับสินค้านำเข้าจากจีนทั้งหมด (ของเดิมมีอยู่แล้วประมาณ 30%) พร้อมกับ Reciprocal Tariff กับประเทศอื่น ๆ
4 เม.ย.	จีนตอบโต้ด้วยการเก็บภาษีสินค้าสหรัฐที่อัตรา 40%
9 เม.ย.	ทรัมป์ประกาศเพิ่มภาษีสินค้าจีนเป็น 100%
10 เม.ย.	ทรัมป์ประกาศชะลอการเก็บภาษี "Reciprocal Tariffs" กับประเทศอื่นๆ 60 ประเทศออกไป 90 วัน แต่ยังคงภาษีกับจีนไว้
11 เม.ย.	ทรัมป์ประกาศยกเว้นภาษีนำเข้าสินค้าบางประเภทจากจีน (สมาร์ทโฟน คอมพิวเตอร์ เซมิคอนดักเตอร์ และสินค้าอิเล็กทรอนิกส์) เป็นการชั่วคราว
12 เม.ย.	จีนเพิ่มภาษีสินค้าสหรัฐเป็น 125% ทำเนียบขาวยืนยันว่าสินค้าจีนเผชิญภาษีอย่างน้อย 145%
15 เม.ย.	จีนสั่งสายการบินของตนงดรับมอบเครื่องบินโบอิงเพิ่มเติม
16 เม.ย.	ทรัมป์ลงนามคำสั่งให้เริ่มการสอบสวนเพื่อพิจารณาเก็บภาษีแร่ธาตุสำคัญ (Critical Minerals) รวมถึงแร่หายาก

Source: INVX

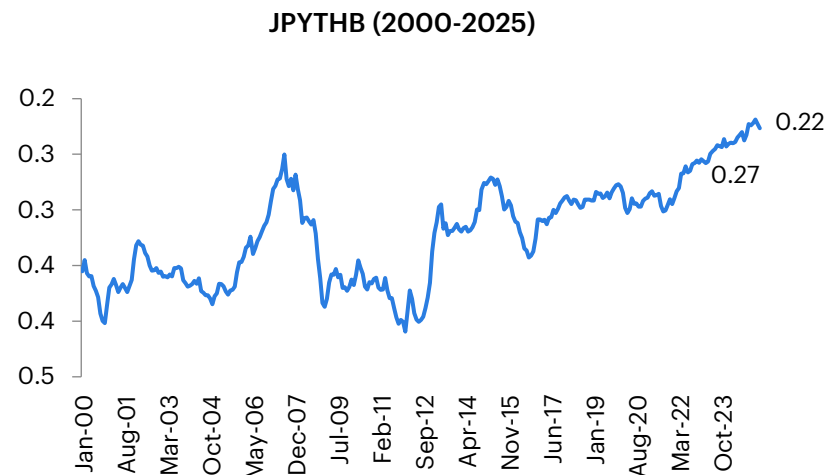
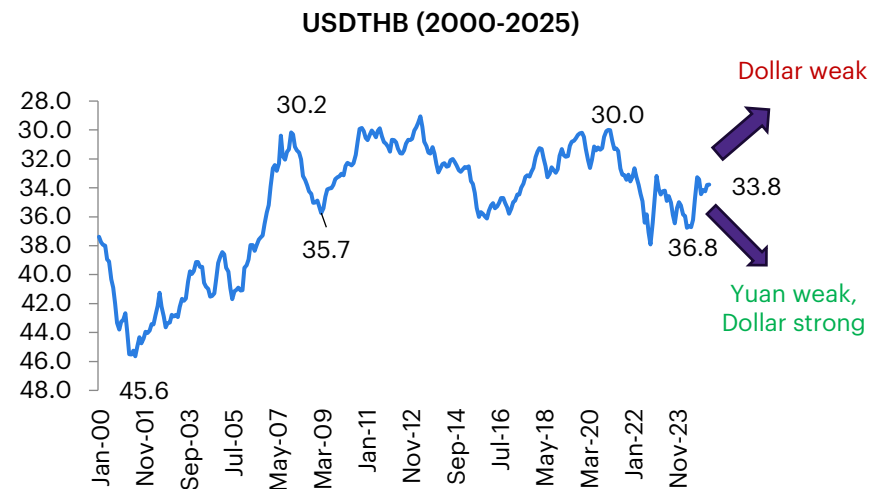
บทวิเคราะห์: อนาคตค่าเงินหยวนและดอลลาร์ท่ามกลางสงครามการค้า

- หากหยวนอ่อนค่าลง ในขณะที่ดอลลาร์ยังคงอ่อนค่า อาจนำไปสู่ความผันผวนในตลาดการเงินโลกและการเปลี่ยนแปลงในระบบการเงินระหว่างประเทศ โดยอาจเห็นการแบ่งเป็นกลุ่มสกุลเงินที่แข่งขันกัน มีอุปสรรคทางการค้าและประสิทธิภาพทางการเงินที่ลดลง ธนาคารกลางทั่วโลกอาจเร่งกระจายการถือครองทุนสำรองออกจากดอลลาร์มากขึ้น (ซึ่งลดลงจาก 73% ในปี 2001 เหลือ 58% ในปัจจุบัน) แม้ว่าดอลลาร์จะยังไม่สูญเสียสถานะเงินสกุลหลักในทันที แต่บทบาทของดอลลาร์ที่ลดลงอาจเป็นความเสี่ยงของสหรัฐฯ และระบบการเงินโลกที่เราคุ้นเคย
- ความผันผวนของค่าเงินหยวนและดอลลาร์จะส่งผลกระทบต่อไทยหลายด้าน ทั้งการส่งออกที่อาจได้รับแรงกดดันจากการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นหากหยวนอ่อนค่า (โดยเฉพาะสินค้าที่แข่งขันกับจีน) ขณะที่การนำเข้าวัตถุดิบจากจีนอาจมีต้นทุนที่ถูกลง การอ่อนค่าของดอลลาร์อาจส่งผลให้เงินบาทแข็งค่าเทียบดอลลาร์ ซึ่งกระทบการส่งออกไปสหรัฐฯ แต่ช่วยลดต้นทุนการนำเข้า

- เรามองว่า ภาครัฐควรเตรียมพร้อมด้วยการติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด พิจารณาการกระจายทุนสำรองให้มีความหลากหลายมากขึ้น (โดยอาจเพิ่มการถือครองสกุลยูโร และทองคำ) และเตรียมมาตรการรองรับการเคลื่อนไหวของเงินทุนที่อาจผันผวน
- ขณะที่ภาคเอกชนควรบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนอย่างรัดกุม พิจารณาการทำสัญญาป้องกันความเสี่ยง (Hedging) กระจายตลาดส่งออกและแหล่งนำเข้า รวมถึงปรับกลยุทธ์ธุรกิจให้ลดการพึ่งพาตลาดใดตลาดหนึ่งมากเกินไป และแสวงหาโอกาสจากการที่ห่วงโซ่อุปทานโลกมีการปรับเปลี่ยน (Supply Chain Reconfiguration) ซึ่งไทยอาจมีโอกาสดึงดูดการลงทุนจากบริษัทที่ต้องการกระจายฐานการผลิตออกจากจีนหรือสหรัฐฯ



Source: CEIC, INVX



ผลของทิศทางเศรษฐกิจสหรัฐต่อผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐและอัตราแลกเปลี่ยน

- ผลของนโยบายทรมปีและแนวนโยบายของ Fed ทำให้ (1) ผลตอบแทนระยะสั้นลดลง (ล่าสุด ณ 19 เม.ย. 2YY อยู่ที่ 3.8 %) (2) ผลตอบแทนระยะยาว (10 ปี) มีแนวโน้มที่จะสูงขึ้น ตามการขาดดุลงบประมาณ และความกังวลเงินเฟ้อ แต่หากความเสี่ยงสงครามการค้า-ภูมิรัฐศาสตร์เพิ่มขึ้น ผลตอบแทนก็จะลดลงเนื่องจากเป็นสินทรัพย์ปลอดภัย โดยล่าสุดอยู่ที่ 4.33% (3) ค่าเงินดอลลาร์มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นบ้าง หลังจากช่วงนี้ที่อ่อนค่าหลังนักลงทุนกังวลความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอย และความกังวล Mar-a-Lago accord; ล่าสุด DXY อยู่ที่99.2;) (4) เงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าลง จากนโยบายการเงินสหรัฐที่ตึงตัวกว่าไทย (ล่าสุดอยู่ที่ 33.35 บาทต่อดอลลาร์)

Timing	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25f	2Q25f	3Q25f	4Q25f
CPI	5.0%	3.0%	3.7%	3.3%	3.2%	3.2%	2.8%	2.9%	2.7%	3.6%	3.1%	3.3%
FFR	4.88%	5.13%	5.38%	5.38%	5.38%	5.38%	4.88%	4.38%	4.38%	4.38%	4.38%	4.38%
2YY	4.06	4.87	5.03	4.23	4.50	4.82	4.15	4.14	4.15	4.00	4.28	4.38
10YY	3.48	3.81	4.59	3.88	4.16	4.44	4.05	4.27	4.45	4.20	4.55	4.70
2-10	-0.58	-1.06	-0.44	-0.35	-0.34	-0.38	-0.1	0.13	0.30	0.20	0.27	0.32
DXY	103.4	102.5	103.2	104.60	103.5	105.2	103.6	105.2	106.7	102.5	105.5	107
Thai RP-1	1.75	2.00	2.50	2.50	2.50	2.50	2.25	2.25	2.00	1.75	1.50	1.25
USDTHB	34.1	35.3	36.57	34.26	35.6	36.76	34.8	34.0	34.0	35.0	35.6	36.5

Source: Central banks, CEIC, INVX

2024 AVG: 35.3

2025 AVG: 35.3

"พีชีย" นำทีมไทยเจรจากับสหรัฐฯ เรื่องกำแพงภาษีทรัมป์

- รองนายกรัฐมนตรีและรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง พีชีย ชุนหวจร นำทีมเดินทางไปสหรัฐอเมริกาในวันที่ 17 เมษายน 2568 เพื่อเตรียมเจรจาเรื่องกำแพงภาษี 36% โดยมีกำหนดการพูดคุยกับระดับรัฐมนตรีสหรัฐฯ ในวันที่ 23 เมษายน
- ก่อนหน้านี้ คณะทำงานได้มีการหารือร่วมกับกรมสรรพสามิต กลุ่ม ปตท. และผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย เพื่อประเมินฉากทัศน์ต่างๆ และผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น ซึ่งทั้งรัฐมนตรีคลังและผู้ว่าการ ธปท. ต่างยอมรับว่าสถานการณ์มีความไม่แน่นอนสูง
- กรอบการเจรจาของไทยมี 5 ประเด็นหลัก ได้แก่
 - 1) ความร่วมมือในอุตสาหกรรมที่เกี่ยวเนื่องกัน เช่น อาหารสัตว์
 - 2) การเปิดตลาดและลดภาษีสินค้าเกษตร (ยกเว้นเนื้อหมู)
 - 3) การเพิ่มการนำเข้าสินค้าจำเป็นจากสหรัฐฯ ที่ไทยผลิตเองไม่ได้ โดยเฉพาะก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) มูลค่า 600 ล้านเหรียญสหรัฐ และก๊าซอีเทน มูลค่า 100 ล้านเหรียญสหรัฐ
 - 4) การคัดกรองสินค้าส่งออกป้องกันการสวมสิทธิ และ
 - 5) ส่งเสริมการลงทุนไทยในอุตสาหกรรมแปรรูปในสหรัฐฯ
- ด้านนายกรัฐมนตรีมั่นใจว่าข้อเจรจาของไทยมีความแข็งแกร่งและจะเป็นประโยชน์กับทั้งสองประเทศ พร้อมกันนี้ ไทยยังต้องร่วมมือกับประเทศในกลุ่มอาเซียนที่ได้รับผลกระทบเช่นกัน

เปิดแผนเจรจา “ภาษีทรัมป์” ของทีมไทยแลนด์ นำโดย 2 พีชีย TNN

พฤหัสบดี 17 เม.ย. 68
พีชีย ชุนหวจร รองนายกฯ และ ร.ว.คลัง นำ “คณะเจรจาชุดแรก” เดินทางถึง นครซีแอตเทิล สหรัฐฯ ท้าทายกับนักธุรกิจ กลุ่มเกษตรกร อุตสาหกรรม และอื่น ๆ

เสาร์ 19 เม.ย. 68
พีชีย บริพัทธพงศ์ ร.ว.พาณิชย์ นำ “คณะเจรจาชุดสอง” พร้อมปลัดกระทรวงพาณิชย์ เดินทางไปกรุงวอชิงตัน ดีซี

อาทิตย์ 20 เม.ย. 68
พีชีย ร.ว.คลัง และ พีชีย ร.ว.พาณิชย์ ท้าทายร่วมกันกับ “ทีมไทยแลนด์” เพื่อเตรียมพร้อมเจรจากับผู้แทนการค้าสหรัฐฯ

พุธ 23 เม.ย. 68
พีชีย ชุนหวจร นำ “ทีมไทยแลนด์” เข้าเจรจา ภาษีต่างตอบแทนกับผู้แทนการค้าสหรัฐฯ

แนวทางเจรจาของไทย

- 1 การเป็นพันธมิตรและหุ้นส่วนเศรษฐกิจในอุตสาหกรรมที่ไทย-สหรัฐฯ เกื้อหนุนกัน
- 2 การเปิดตลาดและลดภาษี โดยรัฐบาลพร้อมปรับโครงสร้างภาษีนำเข้า และบริหารโควตาสินค้าเกษตรที่สหรัฐฯ มีความสามารถแข่งขัน
- 3 เพิ่มการนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ ที่ไทยจำเป็นต้องใช้ อาทิ พลังงาน เครื่องบินพาณิชย์ เป็นต้น
- 4 ตรวจสอบการเพิ่มความเข้มงวดสินค้าส่งออกไปสหรัฐฯ ป้องกันการสวมสิทธิจากประเทศที่สาม
- 5 ส่งเสริมการลงทุนไทยในสหรัฐฯ

ทีมไทยแลนด์ นำทีมโดย ?

พีชีย ชุนหวจร
รองนายกรัฐมนตรีและรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง

พีชีย บริพัทธพงศ์
รัฐมนตรีว่าการกระทรวงพาณิชย์

ที่มาข้อมูล : ทำเนียบรัฐบาล | ที่มาภาพ : FB : Donald J. Trump

Source: TNN

บทวิเคราะห์: แนวทางรับมือภาษีทรัพย์สินและวิกฤตเศรษฐกิจสำหรับไทย

- ในการเจรจากับสหรัฐฯ เกี่ยวกับภาษี ไทยควรเน้นแนวทางที่รองนายกฯ พิชัย ชุณหะวัณกำลังเตรียมไปเจรจา โดยมุ่งเน้น 5 กรอบสำคัญ คือ (1) ความร่วมมือในอุตสาหกรรมที่เกี่ยวพันกัน (2) การเปิดตลาดและลดภาษีสินค้าเกษตรแบบเฉพาะเจาะจงโดยไม่รวมเนื้อหมู (3) การเพิ่มการนำเข้าสินค้าจำเป็นจากสหรัฐฯ ที่ไทยผลิตเองไม่ได้ เช่น ก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) ประมาณ 1 ล้านตันภายใน 5 ปี มูลค่าราว 600 ล้านเหรียญสหรัฐ และก๊าซอีเทน 4 แสนตัน มูลค่า 100 ล้านเหรียญ (4) การคัดกรองสินค้าส่งออกป้องกันการสวมสิทธิ และ (5) ส่งเสริมการลงทุนไทยในอุตสาหกรรมแปรรูปในสหรัฐฯ
- แนวทางนี้สอดคล้องกับท่าทีของนายกรัฐมนตรีนโยบาย win-win และคำนึงถึงผลประโยชน์ของประชาชนเป็นหลัก ไทยควรใช้ข้อได้เปรียบจากการเป็นหนึ่งใน 14 ประเทศที่สหรัฐฯ ขาดดุลมากที่สุด (อันดับ 10-11) และความสัมพันธ์ทางการทูตที่ยาวนานเป็นจุดแข็งในการเจรจา โดยมีเป้าหมายลดภาษีจาก 36% ให้เหลือต่ำกว่า 15% หรือดีที่สุดคือ 10%
- ในการเตรียมเศรษฐกิจให้พร้อมรับวิกฤตที่กำลังจะมาจากการขึ้นภาษีการค้า ไทยควรเตรียมแผนรับมือทั้งระยะสั้นและระยะยาว
- ในระยะสั้น นโยบายการเงินควรพิจารณาลดดอกเบี้ยเพื่อลดต้นทุนทางการเงินให้ภาคธุรกิจ โดยตามอาจลดลงได้ 3 ครั้งในปี 2025 พร้อมกับมาตรการช่วยเหลือด้านสภาพคล่องสำหรับผู้ส่งออกที่ได้รับผลกระทบ
- ทางด้านนโยบายการคลัง รัฐบาลควรพิจารณากระตุ้นเศรษฐกิจภายในประเทศเพื่อชดเชยการส่งออกที่คาดว่าจะลดลงถึง 3% โดยเฉพาะการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ทั้งด้านกายภาพและเชิงสถาบัน การลงทุนประมาณ 4 ล้านล้านบาท (22% ของ GDP) ภายใน 5 ปี จะช่วยเพิ่มการเติบโตทางเศรษฐกิจขึ้น 1.5-2.0% ต่อปี ซึ่งจะช่วยบรรเทาผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกที่อาจทำให้ GDP ไทยในปี 2025 ขยายตัวเพียง 1.4% จากที่คาดการณ์ไว้ 2.5%
- ด้านแนวนโยบายกับชาติอาเซียนอื่นๆ ที่ได้รับผลกระทบจากภาษี ไทยควรร่วมมือกับประเทศในกลุ่มอาเซียนโดยเฉพาะ 5 ประเทศที่ได้ดุลการค้าสหรัฐฯ เป็นอันดับต้นๆ ไม่ว่าจะเป็น เวียดนาม (ภาษี 46%) กัมพูชา (49%) อินโดนีเซีย (32%) ไทย (36%) และมาเลเซีย (24%)
- การพบปะระหว่างผู้นำไทยกับนายกรัฐมนตรีอินวาร์ อิบราฮิมของมาเลเซียซึ่งเป็นประธานอาเซียนปีนี้ เป็นโอกาสสำคัญในการประสานท่าทีร่วมกัน อาเซียนควรทำงานร่วมกันเพื่อแก้ไขปัญหาค้าภายในกลุ่มที่ยังอยู่ในระดับต่ำเพียง 21% (เทียบกับสหภาพยุโรปที่ 60%) โดยเร่งลดอุปสรรคที่ไม่ใช่ภาษี (NTBs) ซึ่งเพิ่มขึ้นกว่าเท่าตัวเป็น 9,494 รายการระหว่างปี 2008-2020 การลด NTBs จะเพิ่ม GDP ของอาเซียนได้ถึง 1.6% ตามการศึกษาของ IMF
- ไทยควรเร่งขยายตลาดส่งออกไปยังประเทศอื่นๆ นอกเหนือจากสหรัฐฯ และจีน โดยเฉพาะการเร่งเจรจาเขตการค้าเสรีกับสหภาพยุโรปซึ่งเป็นตลาดส่งออกใหญ่อันดับ 4 ของไทย ที่หยุดชะงักมาตั้งแต่ปี 2014 แต่ล่าสุดมีที่ท่าว่าอาจจบภายในปลายปีนี้
- เราคาดว่า หากการเจรจาสำเร็จจะเพิ่มมูลค่าการค้าระหว่างไทยกับสหภาพยุโรปได้ 15-20% ในระยะ 3-5 ปี นอกจากนี้ ไทยควรมองหาโอกาสในตลาดเอเชียใต้ ตะวันออกกลาง และแอฟริกา
- การพัฒนาท่าเรือฝั่งอันดามันจะช่วยให้ไทยส่งออกไปยังภูมิภาคเหล่านี้ได้สะดวกขึ้น ไทยยังควรปรับโครงสร้างอุตสาหกรรมเพื่อลดการพึ่งพาตลาดใดตลาดหนึ่งมากเกินไป และใช้วิกฤตนี้เป็นโอกาสในการปฏิรูปเศรษฐกิจให้แข็งแกร่งยิ่งขึ้น

บทวิเคราะห์: แนวทางรับมือภาษีทรัพย์สินและวิกฤตเศรษฐกิจสำหรับไทย

- สถานการณ์ภาษีของทรัพย์สินแสดงให้เห็นว่าระเบียบการค่าโลกกำลังเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว ไทยจำเป็นต้องปรับตัวทั้งในระยะสั้นผ่านการเจรจาวิภาษกับสหรัฐ และวางแผนระยะยาวเพื่อลดการพึ่งพิงตลาดใดตลาดหนึ่งมากเกินไป วิกฤตครั้งนี้อาจเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญที่จะผลักดันให้ไทยและอาเซียนต้องมีความร่วมมือที่แข็งแกร่งยิ่งขึ้น มีการเกื้อกูลและเติมเต็มซึ่งกันและกัน แทนที่จะแข่งขันกันเอง พร้อมกับการปรับโครงสร้างเศรษฐกิจภายในประเทศให้แข็งแกร่งและยืดหยุ่นมากขึ้น ทั้งหมดนี้จะช่วยให้ไทยไม่เพียงแต่ผ่านพ้นวิกฤตครั้งนี้ไปได้ แต่ยังวางรากฐานสำหรับการเติบโตที่ยั่งยืนในระยะยาวท่ามกลางระเบียบโลกใหม่ที่กำลังก่อตัวขึ้น
- ในส่วนของภาคธุรกิจที่ภาครัฐควรสนับสนุนเป็นพิเศษ เรามองว่า ภาครัฐควรให้การสนับสนุนเป็นพิเศษกับภาคธุรกิจที่ได้รับผลกระทบหนักจากภาษีทรัพย์สินและมีศักยภาพในการปรับตัว รวมถึงอุตสาหกรรมที่จะเป็นฐานการเติบโตในอนาคต ได้แก่:
 - อุตสาหกรรมส่งออกที่พึ่งพาตลาดสหรัฐฯ สูง โดยเฉพาะสินค้าที่ถูกกระทบจากภาษี 36% เช่น อิเล็กทรอนิกส์ เครื่องใช้ไฟฟ้า ยานยนต์และชิ้นส่วน สิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม โดยช่วยเหลือด้านสภาพคล่อง การหาตลาดทดแทน และการปรับปรุงกระบวนการผลิตให้มีมูลค่าเพิ่มสูงขึ้น
 - อุตสาหกรรมอาหารแปรรูปและเกษตรมูลค่าสูง ซึ่งเป็นจุดแข็งของไทยและมีโอกาสขยายตลาดไปยุโรปและตลาดใหม่ เช่น ตะวันออกกลาง อินเดีย และแอฟริกา โดยสนับสนุนการพัฒนามาตรฐาน การรับรองสินค้า และการสร้างแบรนด์ระดับโลก
 - ธุรกิจ SMEs และ Startups ที่มีนวัตกรรมและความคล่องตัวสูง สามารถปรับตัวเข้าสู่ห่วงโซ่มูลค่าใหม่ได้ โดยสนับสนุนเงินทุน ความรู้ และการเชื่อมโยงตลาด รวมถึงมาตรการลดภาระภาษีและการให้สินเชื่อดอกเบี้ยต่ำ
 - อุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน เช่น วัสดุก่อสร้าง ระบบคมนาคม พลังงานทดแทน และดิจิทัล ซึ่งจะได้ประโยชน์จากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจภายในประเทศและช่วยสร้างงานในช่วงวิกฤต
 - อุตสาหกรรมท่องเที่ยวและบริการ ซึ่งเป็นแหล่งรายได้เงินตราต่างประเทศสำคัญที่ไม่ได้รับผลกระทบจากภาษีโดยตรง โดยพัฒนาการท่องเที่ยวมูลค่าสูง ส่งเสริมการท่องเที่ยวเชิงสุขภาพ และบริการดิจิทัลที่สามารถส่งออกได้
- ทั้งนี้ ภาครัฐควรมีเกณฑ์การสนับสนุนที่ชัดเจน มุ่งเน้นอุตสาหกรรมที่สร้างผลกระทบสูงต่อระบบเศรษฐกิจ มีการจ้างงานมาก และมีศักยภาพในการพัฒนาเพื่อความยั่งยืนในระยะยาว แทนที่จะเป็นเพียงมาตรการระยะสั้น

• Follow us



Innovestx

 @innovestx



ผู้จัดทำ

Macro Making sense



Innovest^x Research



ปิยศักดิ์ มานะสินต์
หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ 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 ข่าวกวีจัย 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 รวมถึงพิจารณาถ้อยแถลงของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย 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 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, EP, 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, ITEL, 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, SGN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, 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, 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, KCAR, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนในการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดประกอบด้วย

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, ITEL, 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, SMP, 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, WIUK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, EAST, 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, SCAPE, 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, LTMH, 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, 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, RSP, 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, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, XYZ, 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 January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.