



Macro Making Sense

- วิเคราะห์เจาะลึก TISA
- สรุป 5 คำทำนายเศรษฐกิจและภูมิรัฐศาสตร์โลก
- สรุป 10 คำทำนายภาคธุรกิจโลก จาก The Economist

สรุปประเด็นวิเคราะห์เจาะลึก TISA สรุป 5 คำทำนายเศรษฐกิจและภูมิรัฐศาสตร์โลก 2026 สรุป 10 คำทำนายภาคธุรกิจโลก 2026 จาก The Economist



- **วิเคราะห์เจาะลึก TISA (Thailand Individual Savings Account)** InnovestX วิเคราะห์แนวคิด Individual Savings Account (ISA) ซึ่งเป็นบัญชีออม-ลงทุนที่ให้สิทธิยกเว้นภาษีเงินปันผลและกำไรจากการลงทุน โดยมีต้นแบบจาก ISA ในอังกฤษ และ NISA ในญี่ปุ่น ซึ่งทั้งสองประเทศประสบความสำเร็จในการเปลี่ยนโครงสร้างสินทรัพย์ครัวเรือน โดยเฉพาะญี่ปุ่นที่สัดส่วนการลงทุนต่อเงินฝากเพิ่มจาก 17% (2015) เป็น 23.6% (2024) และมีผู้ใช้ NISA เพิ่มจาก 8.3 ล้านบัญชี (2014) เป็น 25.6 ล้านบัญชี (2024)
- สำหรับประเทศไทย สินทรัพย์ทางการเงินมีสัดส่วนเพียง 10% ของสินทรัพย์ครัวเรือนทั้งหมด (ต่ำกว่าสหรัฐฯ 42%, EU 25%, ญี่ปุ่น 12%) โดยการลงทุนคิดเป็นเพียง 0.5% ของสินทรัพย์ทั้งหมด ขณะที่คนไทยออม 24% ของ GDP และกำลังเข้าสู่สังคมสูงวัย ดังนั้น มาตรการ TISA จะช่วยเพิ่มสัดส่วนสินทรัพย์ทางการเงิน พัฒนาตลาดทุน และรองรับสังคมผู้สูงอายุ โดย InnovestX คาดว่ามาตรการ TISA จะทำให้จำนวนผู้ลงทุนในตลาดทุนเพิ่มจาก 1.7 ล้านคน หรือ 2.3% ของจำนวนประชากร ในปี 2026 เป็น 3.7 ล้านคน หรือ 5.1% ของประชากรใน 10 ปีข้างหน้า
- อย่างไรก็ตาม ตามแนวโน้มนโยบาย TISA ล่าสุด กระทรวงการคลังจะใช้กลไกลดหย่อนภาษีแทนการยกเว้นภาษี ต่างจาก ISA/NISA ของต่างประเทศที่ให้สิทธิประโยชน์ลดหย่อนเงินปันผลและ Capital Gain Tax ทำให้ TISA มีลักษณะเป็นเพียง "LTF เวอร์ชันใหม่" ที่เน้นให้ผลประโยชน์ผู้เสียภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา (PIT) สูง ไม่ใช่การปฏิรูปโครงสร้างที่แท้จริง นอกจากนี้การกำหนดเพดานลดหย่อนภาษีรวมไม่เกิน 800,000 บาทต่อปี จะทำให้แรงจูงใจในการลงทุนในตลาดทุนลดลง เนื่องจากผู้เสีย PIT ของไทยมีเพียง 15.9% ของประชากร (ต่ำกว่า UK 50.6%, ญี่ปุ่น 18.4%) ยิ่งไปกว่านั้น ในกรณีของญี่ปุ่น (NISA) ทางภาษีได้มีการปฏิรูปนโยบายการเงิน การคลัง รวมถึงพัฒนาระบบภาษีไปพร้อมกัน (นโยบายสามดอก) ขณะที่ในกรณีของไทยเป็นเพียงแต่การสนับสนุนตลาดทุนผ่านมาตรการภาษี ทำให้มีความเป็นไปได้ที่ TISA อาจไม่ประสบความสำเร็จเท่าที่ควร อย่างไรก็ตาม เนื่องจากการวิเคราะห์ครั้งนี้ อ้างอิงข้อมูลที่เผยแพร่ล่าสุด แต่ยังไม่ได้ประกาศเป็นทางการขั้นสุดท้าย ซึ่งรายละเอียดในความเป็นจริงอาจแตกต่างจากที่สื่อสารมาก่อนหน้านี้ได้ โดยหากทางกรมการปฏิรูปนโยบายการเงิน การคลัง และธรรมาภิบาลอย่างเป็นระบบ ผลบวกของมาตรการ TISA อาจสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ได้
- **สรุป 5 คำทำนายเศรษฐกิจและภูมิรัฐศาสตร์โลก 2026 จาก The Economist** 1. ระเบียบโลกกำลังสิ้นสุดลง - ทรัมป์ทำลายบรรทัดฐานระหว่างประเทศ ทำให้ประเทศ Global South เริ่มคานอำนาจสหรัฐมากขึ้น 2. การเลือกตั้งกลางเทอม 2026 เป็นจุดชี้ขาด - หาก Democratic ชนะจะมีการตรวจสอบถ่วงดุลรัฐบาล ทรัมป์ และแนวโน้มนโยบายน่าจะกลับสู่สายกลางมากขึ้น 3. ภูมิรัฐศาสตร์เปลี่ยนไป การค้าซับซ้อนขึ้น - ทรัมป์ใช้นโยบายต่างตอบแทนสร้างสันติภาพชั่วคราวที่ยั่งยืน ส่วนการค้าโลกจะปรับเปลี่ยนโดยจีนเปลี่ยนเส้นทางส่งออกและสหรัฐจะถูกกดดันจากการค้าโลกมากขึ้น 4. เงินเฟ้อสหรัฐพุ่ง ความเสี่ยงวิกฤตพันธบัตรและตลาดหุ้นเพิ่มขึ้น จากความเสี่ยงหนี้สาธารณะ ฟองสบู่ AI แดก และเศรษฐกิจถดถอยผ่าน Negative Wealth Effect 5. สินค้าโภคภัณฑ์เคลื่อนไหวต่างทิศทาง - น้ำมันดิบราคาต่ำจากอุปทานล้น ทองคำพุ่งทะลุ 4,500 ดอลลาร์จากความไม่แน่นอนทางการเมือง ส่วนทองแดงผันผวนอาจได้แรงหนุนจาก EV
- **สรุป 10 คำทำนายภาคธุรกิจโลก 2026 จาก The Economist** The Economist คาดการณ์ว่าปี 2026 ภาคธุรกิจโลกจะเผชิญ (1) ดอกเบี้ยสูงแต่กฎเกณฑ์การทำกับสถาบันการเงินแยกทางกัน สหรัฐผ่อนปรน Basel III ขณะสวิตเซอร์แลนด์-จีน-ญี่ปุ่นเข้มงวดขึ้น (2) สงครามการค้าถ่วงเศรษฐกิจ การค้าโลกขยายตัวน้อยกว่า 2% บริษัทต้องปรับ supply chain (3) จีนขับเคลื่อนตลาด EV ยอดขายรถไฟฟ้าโลกพุ่ง 15% เป็น 24 ล้านคัน จีนครองครึ่งตลาด (4) กีฬาโลกหนุนเศรษฐกิจ ฟุตบอลโลกและกีฬาระดับโลกจะผลักดันค่าใช้จ่ายด้านกีฬาสู่ 450,000 ล้านดอลลาร์ (5) เทคโนโลยีสะอาดหนุนราคาโลหะ พุ่ง 7% โดยนิกเกิลเติบโต 13% จากความต้องการแบตเตอรี่ (6) จบกลาโหมพุ่งสถิติใหม่ จบป้องกันประเทศโลกทะลุ 2.9 ล้านล้านดอลลาร์ สมาชิก NATO ตั้งเป้าใช้จ่าย 5% ของ GDP ภายในปี 2035 (7) ภาคสาธารณสุขขาดงบแต่ขาดความอ้วนบูม โดยยอดขายยาพุ่ง 5% โดดเด่นด้วยยาลดน้ำหนักรูปแบบเม็ด (8) ผู้บริโภคประหยัด มัธยัสถ์มากขึ้น ความเชื่อมั่นผู้บริโภคลดลง ทำให้อยอดขายปลีกเติบโตเพียง 2% ตลาดที่มีแนวโน้มดีคืออินเดียและฟิลิปปินส์ที่จะโต 5-7% (9) การลงทุนโครงสร้างพื้นฐานเพิ่มขึ้น พลังงานหมุนเวียนจะครอง 30% ของการผลิตไฟฟ้าโลก จีนเพิ่มกำลังผลิตพลังงานลมและแสงอาทิตย์กว่า 300 กิกะวัตต์ (10) การใช้ AI แพร่หลาย แต่ทำกำไรยังยาก 4 ใน 5 บริษัทจะใช้ generative AI แต่หลายบริษัทยังตื่นตระหนกหาวิธี อินเดียต้องการแรงงานที่ผ่านการฝึก AI ถึง 1 ล้านคน

Individual Savings Account (ISA)

Individual Savings Account คืออะไร? ใช้งานอย่างไร? มีวัตถุประสงค์เพื่ออะไร?



Individual Savings Account (ISA)

รายละเอียด

ISA คืออะไร?

- ISA หรือชื่อเต็ม “Individual Savings Account” หรือ บัญชีการออมส่วนบุคคล
- มีต้นแบบแนวคิดมาจาก
 - ISA (UK) ที่เริ่มต้นในปี 1999 ที่มีเป้าหมายหลักเพื่อกระตุ้นคนวัยทำงานให้เริ่มออมและลดภาระสวัสดิการชราภาพภาครัฐ
 - NISA (Japan) ที่เริ่มต้นในปี 2014 ที่มีเป้าหมายหลักเพื่อดึงเงินฝากมหาศาลเข้าตลาดทุนและสนับสนุนนวัตกรรมใหม่
- เป็นบัญชีเพื่อการออมหรือลงทุน ที่รัฐ ให้สิทธิประโยชน์ทางภาษี แก่ประชาชนอย่างชัดเจน
- กำไรจากการลงทุนไม่ต้องเสียภาษี ทั้งภาษีเงินปันผล และ ภาษี Capital Gain

ISA ใช้งานอย่างไร?

- ประชาชนสามารถเปิด ISA กับสถาบันการเงินที่ได้รับอนุญาต และเลือกกองทุนหรือสินทรัพย์ที่ต้องการลงทุนได้ เช่น หุ้น กองทุน พันธบัตร ตามประเภท ISA
- หลักการ 3 อย่างที่เหมือนกันทั้ง UK และญี่ปุ่น
 - ยกเว้นภาษีเงินปันผล และ Capital gains
 - มี วงเงินลงทุนต่อปี
 - ให้คนทั่วไปเข้าถึงง่าย ไม่ใช่เฉพาะคนมีฐานะหรือคนเสียภาษีสูง

ทำไมต้องมี ISA?

- ส่งเสริม วัฒนธรรมการออมเพื่ออนาคต
- เพิ่มการเข้าถึงตลาดทุน ของประชาชน
- ลดความเหลื่อมล้ำด้านการลงทุน (ไม่ใช่แค่คนเสีย PIT สูง)
- สนับสนุน การพึ่งพาตนเองด้านเงินบำนาญ ลดภาระรัฐในระยะยาว
- ดึงเงินออมของประชาชนสู่นวัตกรรม-ธุรกิจในประเทศ (โดยเฉพาะ NISA ของญี่ปุ่น)

Key takeaways

- ISA คือบัญชีออม-ลงทุนที่ให้ยกเว้นภาษีกำไรจากการลงทุน เพื่อให้ประชาชนเข้าถึงตลาดทุนได้ง่ายขึ้น
- UK ISA เน้นสร้างวัฒนธรรมการออมระยะยาวและลดภาระรัฐด้านบำนาญ ในขณะที่ Japan NISA เน้นดึงเงินฝากเข้าสู่ตลาดทุน
- ทั้งสองประเทศใช้ ISA เพื่อเพิ่มความมั่นคงทางการเงินของประชาชน และเสริมการขับเคลื่อนเศรษฐกิจผ่านตลาดทุน

คุณลักษณะ เชื้อไข และ สินทรัพย์ที่ลงทุนได้

ISA สามารถลงทุนได้ในผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายโดยยกเว้นภาษีเงินปันผล และ Capital gains



คุณลักษณะสำคัญ	สหราชอาณาจักร (ISA)	ญี่ปุ่น (New NISA)
ผู้มีสิทธิเปิดบัญชี	• ผู้มีถิ่นอาศัยในสหราชอาณาจักร อายุ ≥ 18 ปี (Junior ISA อายุ < 18 ปี)	• ผู้มีถิ่นอาศัยในญี่ปุ่น อายุ ≥ 18 ปี
ประเภทบัญชี	• (1) Cash ISA (2) Stocks & shares ISA (3) Innovative finance ISA (4) Lifetime ISA (เพิ่มเงินสมทบรัฐ 25%) (5) Junior ISA	• (1) Growth Investment Quota (2) Tsunamitate (Installment) Quota
วงเงินสูงสุดต่อปี	• $\leq 20,000$ ปอนด์/ปี ($\leq 9,000$ ปอนด์สำหรับ Junior ISA / $\leq 4,000$ ปอนด์สำหรับ Lifetime ISA)	• รวม $\leq 3,600,000$ เยน/ปี และเพดานสะสมทั้งชีวิต $\leq 18,000,000$ เยน
สินทรัพย์ที่ลงทุนได้	• เงินฝาก, กองทุนรวม, หุ้น (รวมหุ้นต่างประเทศ), พันธบัตรรัฐ, หุ้นกู้, ผลิตภัณฑ์ NS&I, P2P loan ฯลฯ	• หุ้น (รวมหุ้นต่างประเทศ), กองทุนรวม, ETF, REIT
สิทธิพิเศษทางภาษี	• ยกเว้นภาษีดอกเบี้ย เงินปันผล และ Capital gains	• ยกเว้นภาษีเงินปันผล และ Capital gains
ระยะเวลาภาษีคุ้มครอง	• ตราบเท่าที่ยังอยู่ในบัญชี	• ตราบเท่าที่ยังอยู่ในบัญชี

Key takeaways

- ISA สามารถลงทุนใน หุ้น (รวมหุ้นต่างประเทศ), กองทุนรวม, ETF, REIT โดยปลอดภาษีเงินปันผล และ ภาษี Capital gains ภายใต้วงเงินการลงทุนที่กำหนด

ความสำเร็จของ NISA ในการปรับโครงสร้างสินทรัพย์

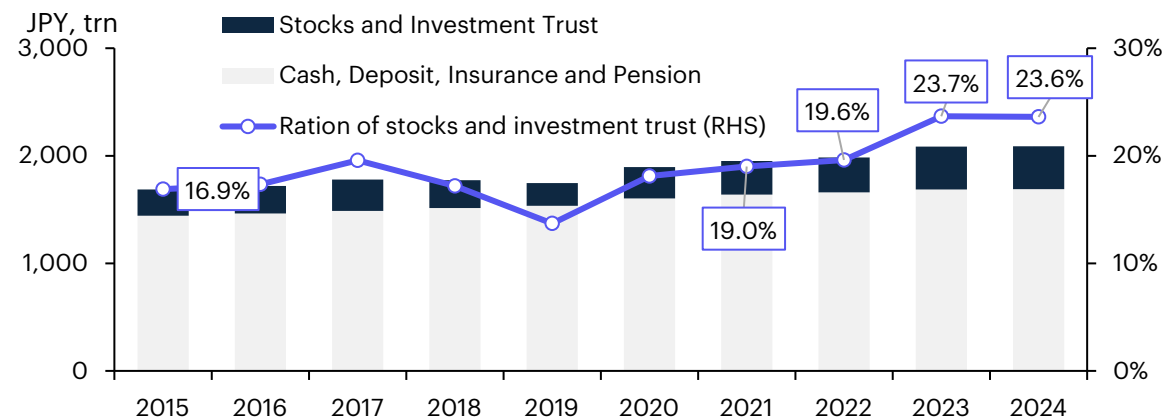
โครงสร้างสินทรัพย์ของครัวเรือนญี่ปุ่นเปลี่ยนไปอย่างมีนัยยะ จากเงินฝากเปลี่ยนเป็นเงินลงทุน



- ในปี 2014 เศรษฐกิจญี่ปุ่นมีปัญหาเรื้อรังมานาน อัตราดอกเบี้ยต่ำมากเป็นเวลานานจนเงินฝากให้ผลตอบแทนแทบเป็นศูนย์, สัดส่วนเงินฝากและเงินสดในครัวเรือนสูงเมื่อเทียบกับสหรัฐฯหรือยุโรป, ความต้องการสร้างวัฒนธรรมการลงทุนเพื่อรองรับสังคมสูงวัย, และความจำเป็นในการดึงเงินออมมหาศาลเข้าสู่ตลาดทุนเพื่อกระตุ้นนวัตกรรมและเติบโตทางเศรษฐกิจ NISA จึงเป็นหนึ่งใน “นโยบายโครงสร้าง” ที่มุ่งเปลี่ยนพฤติกรรมออมของประชาชนญี่ปุ่นจากการเก็บเงินสดไปสู่การลงทุนระยะยาว
- ญี่ปุ่นเริ่มใช้ General NISA ตั้งแต่ปี 2014 โดยให้สิทธิผู้ลงทุนสามารถลงทุนในหุ้นและกองทุนที่เกี่ยวข้องได้ พร้อมยกเว้นภาษีเงินปันผลและกำไรจากการขาย ต่อมาในปี 2018 รัฐบาลญี่ปุ่นได้ออก Tsumitate NISA ซึ่งเป็นรูปแบบการลงทุนแบบทยอยสะสมเพื่อระยะยาว
- ผลิตภัณฑ์ที่ลงทุนได้ภายใต้ General NISA ได้แก่ หุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กองทุนรวมตราสารทุน ETFs และ J-REITs (ที่ได้รับการรับรอง) รวมถึงหุ้นต่างประเทศและกองทุนต่างประเทศที่โบรกเกอร์ญี่ปุ่นนำมาจำหน่าย ภายใต้การชำระราคาเป็นเงินเยน ซึ่งได้รับการยกเว้นภาษี capital gain เช่นเดียวกับหุ้นญี่ปุ่น

- ผลลัพธ์ที่เห็นได้ชัดคือ โครงสร้างสินทรัพย์ของครัวเรือนญี่ปุ่นเริ่มเปลี่ยนไป เงินสดและเงินฝากที่เคยมีสัดส่วนสูงมากลดลงจาก 52.3% ในปี 2015 เหลือ 51% ในปี 2024 ขณะที่การถือหุ้นและกองทุนรวมเพิ่มขึ้นจาก 17% เป็น 23.6% สะท้อนว่าประชาชนเริ่มย้ายเงินออมเข้าสู่การลงทุนมากขึ้น นอกจากนี้ ข้อมูลยังชี้ว่า การเติบโตของยอดลงทุนผ่าน NISA เติบโตควบคู่ไปกับมูลค่าตลาดหุ้นโตเกียว (TSE) จึงสามารถมองได้ว่า NISA คือหนึ่งในปัจจัยที่ช่วยให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นมีความคึกคักขึ้นในช่วงหลัง

สัดส่วนของการลงทุนต่อเงินฝากเพิ่มขึ้นจาก 17% ในปี 2015 เป็น 23.6% ในปี 2024



Source: Bank of Japan, InnovestX Research

Key takeaways

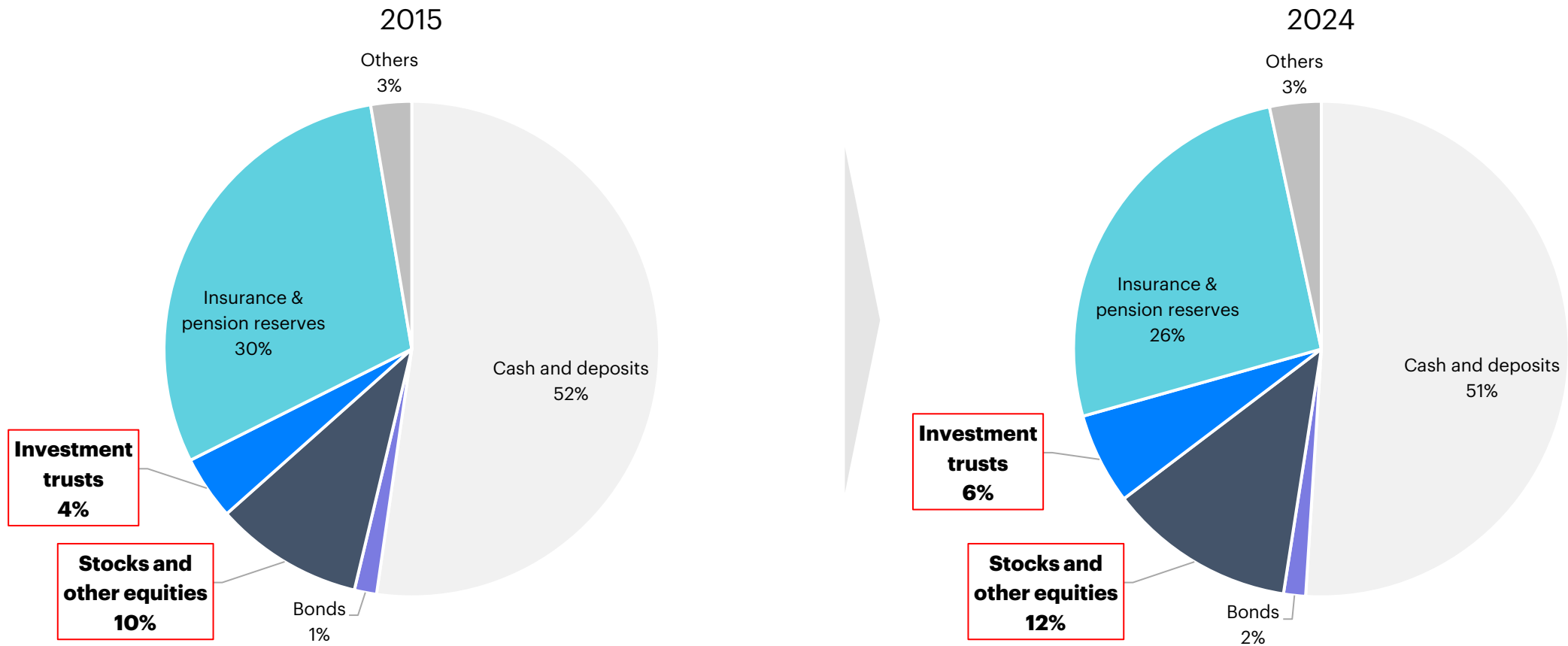
- ญี่ปุ่นมีปัญหาเรื้อรังเงินฝากให้ผลตอบแทนแทบเป็นศูนย์, สังคมสูงวัย, ต้องการดึงเงินออมมหาศาลเข้าสู่ตลาดทุน NISA เข้ามาตอบโต้
- หลังญี่ปุ่นเริ่มใช้ NISA สัดส่วนการลงทุนต่อเงินสดเพิ่มขึ้นจาก 17% ในปี 2015 เป็น 23.6% ในปี 2024

ความสำเร็จของ NISA ในการปรับโครงสร้างสินทรัพย์

หุ้นและกองทุนรวมรวมกันเพิ่มจาก 14% ในปี 2015 เป็น 18% ในปี 2024 ของสินทรัพย์ครัวเรือน



Composition of Japan Household Financial Assets



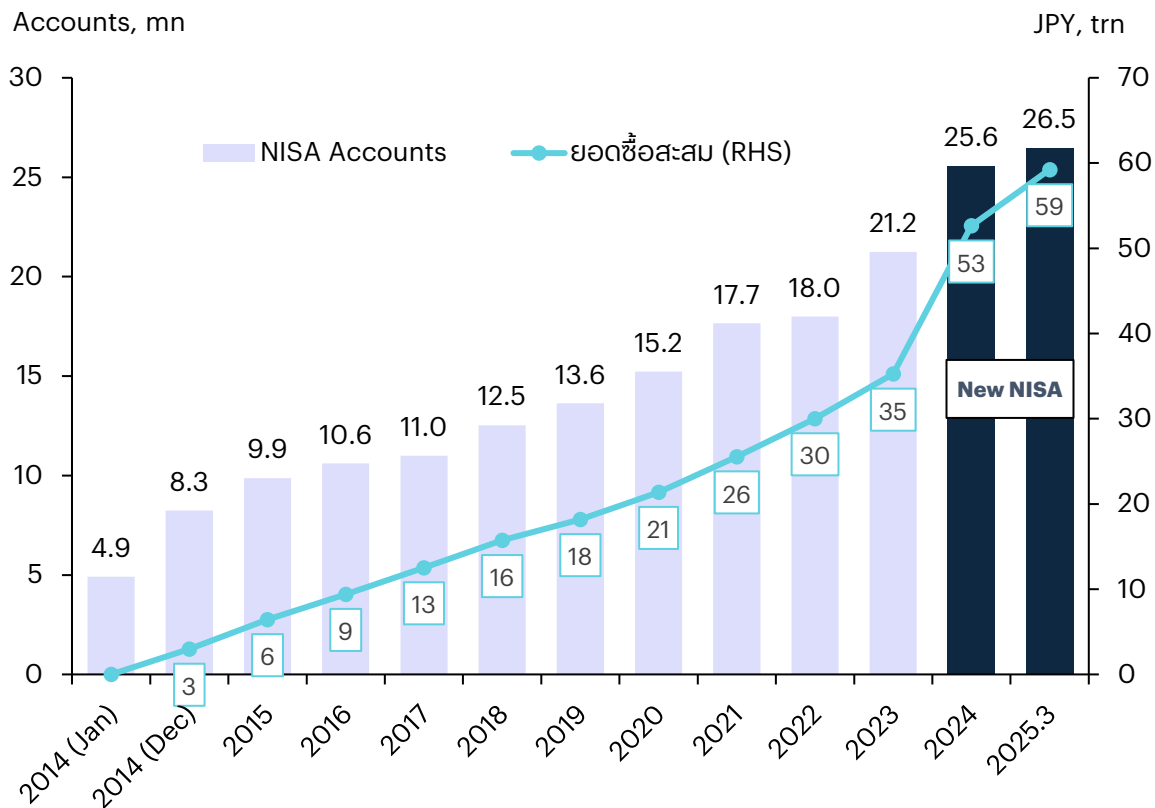
Source: Bank of Japan, InnovestX Research

ความสำเร็จของ NISA ในการดึงดูดนักลงทุน

จำนวนบัญชีเพิ่มกว่า 5 เท่า ใน 10 ปี (2014-2024) มูลค่าลงทุนสะสมโตเฉลี่ย ประมาณ +23% ต่อปี



ผู้ใช้ NISA เพิ่มขึ้นจาก 8.3 ล้านบัญชีในปี 2014 เป็น 25.6 ล้านบัญชีในปี 2024

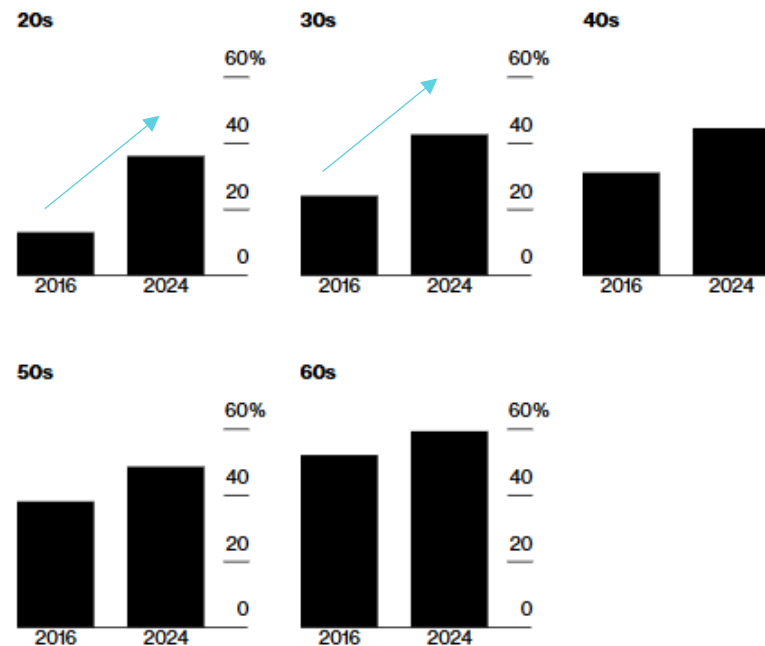


Source: FSA, InnovestX Research

สัดส่วนประชากรวัย 20s ที่ลงทุนเติบโตขึ้นจาก 13% ในปี 2016 สู่ 36% ในปี 2024

Number of Investors in Their 20s Tripled

People investing in mutual funds, stocks, and fixed income



Source: Bloomberg, ITA

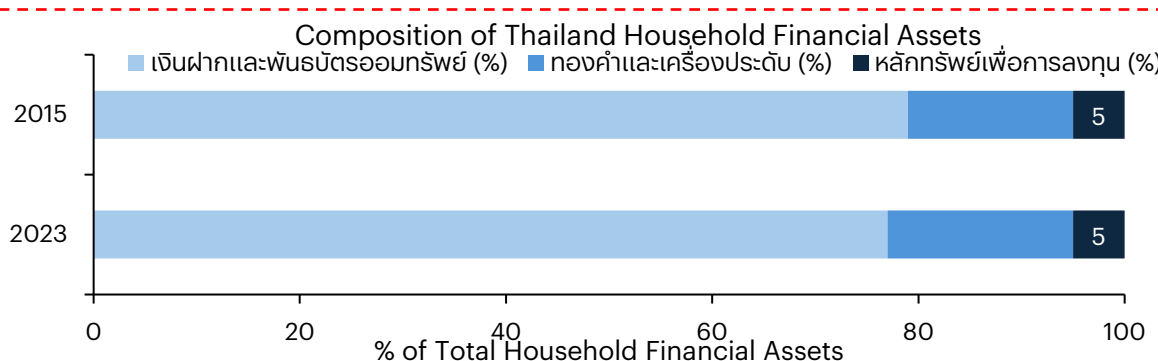
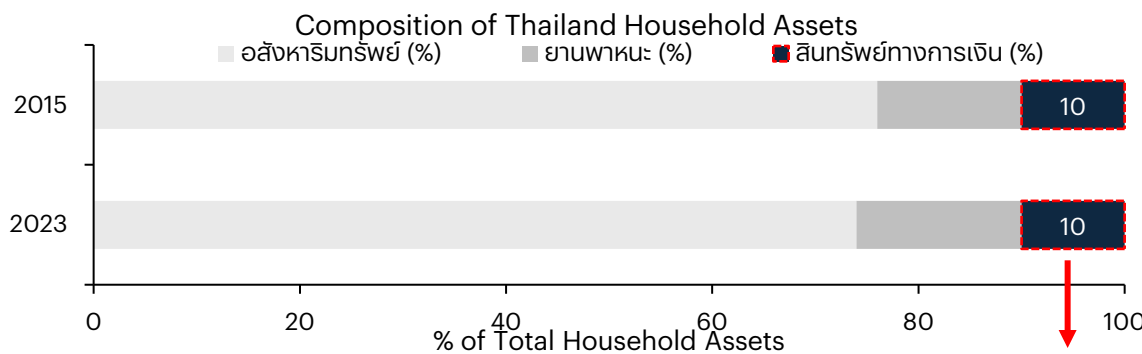
บริบทการออมและการลงทุนของไทยในปัจจุบัน

สินทรัพย์ทางการเงินมีสัดส่วนเพียง ราว 10% ของสินทรัพย์ครัวเรือนทั้งหมด



- จากข้อมูลของ OECD Capital Market Review of Thailand 2025 ระบุว่า สินทรัพย์ครัวเรือนในประเทศไทย กระจุกตัวสูงในอสังหาริมทรัพย์ ขณะที่การลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินยังมีจำกัด อสังหาริมทรัพย์มีสัดส่วนมากกว่า 3 ใน 4 ของสินทรัพย์ครัวเรือนทั้งหมด จากอัตราการเป็นเจ้าของบ้านที่สูง (ประมาณ 71% ของครัวเรือนทั้งหมด)
- ในทางตรงกันข้าม **สินทรัพย์ทางการเงินมีสัดส่วนเพียง ราว 10% ของสินทรัพย์ครัวเรือนทั้งหมด ภายในหมวดนี้มากกว่า 75% อยู่ในเงินฝากธนาคาร**หรือบัญชีออมทรัพย์ สะท้อนถึงความชื่นชอบสินทรัพย์ความเสี่ยงต่ำของประชาชน อีกทั้งยังมีสัดส่วนสูงถึง 18% อยู่ในทองคำและเครื่องประดับ ซึ่งเป็นสินทรัพย์ที่คนไทยมองว่าเป็นแหล่งเก็บมูลค่าที่ปลอดภัย ขณะที่ **มีเพียง 5% ของสินทรัพย์ทางการเงินที่ถูกจัดสรรไปยังหลักทรัพย์เพื่อการลงทุน หรือคิดเป็น 0.5% ของสินทรัพย์ครัวเรือนทั้งหมด**
- การจัดสรรที่ต่ำต่อหลักทรัพย์เพื่อการลงทุนยังสะท้อนอยู่ในพฤติกรรมการออมและการลงทุนของประชาชน จากผลสำรวจ Financial Literacy Survey 2022 ของธนาคารแห่งประเทศไทย พบว่า 75% ของผู้ใหญ่ยังคงเก็บออมในรูปแบบเงินสด ขณะที่ 53% เก็บออมในบัญชีออมทรัพย์ และ 17% ออมผ่านกลุ่มออมทรัพย์ชุมชนหรือเครือข่ายอื่น ๆ โดยมี เพียง 2.6% ของผู้ใหญ่ที่มีการลงทุนในผลิตภัณฑ์ทางการเงิน เช่น พันธบัตร หุ้น และกองทุนรวม

หลักทรัพย์เพื่อการลงทุนมีสัดส่วนเพียง ราว 0.5% ของสินทรัพย์ครัวเรือนทั้งหมด



Source: National Statistical Office (2023), Household Social-Economic Survey, InnovestX Research

Key takeaways

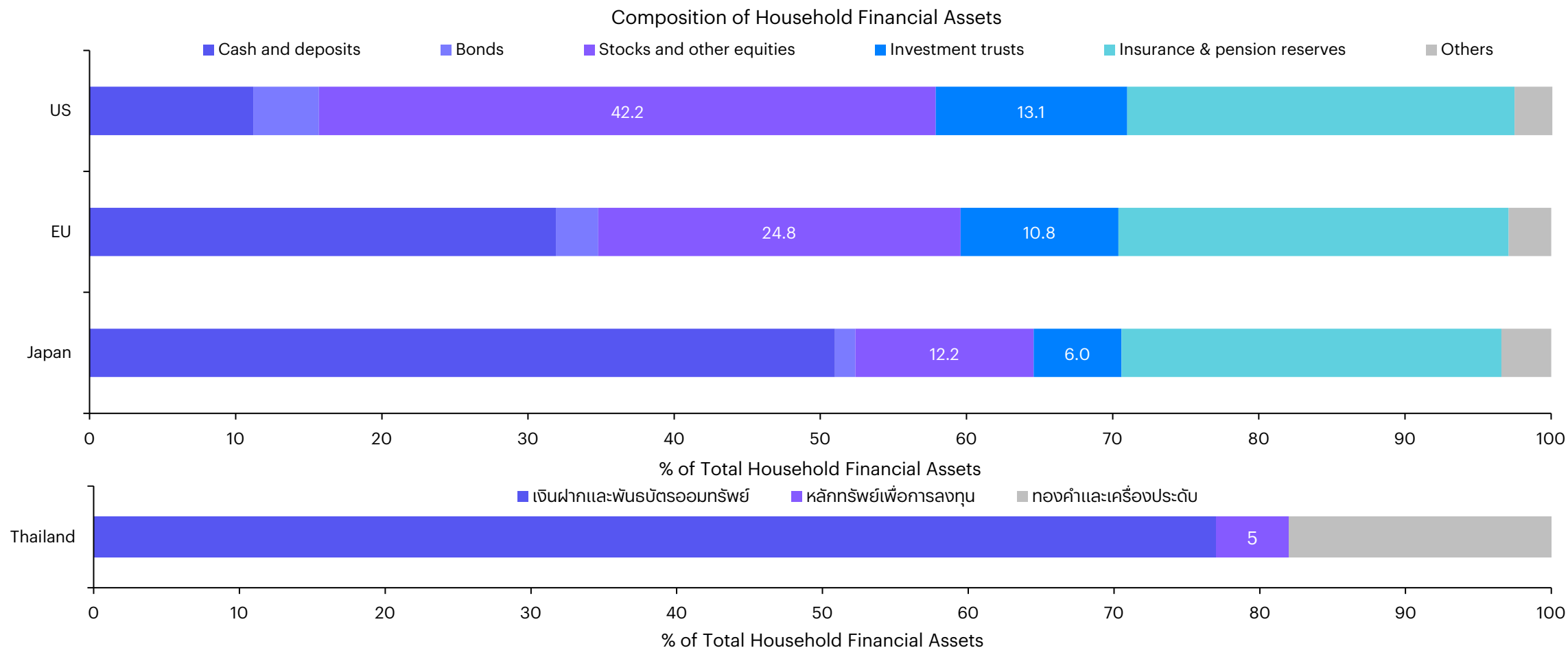
- คนไทยมีสินทรัพย์ทางการเงินมีสัดส่วนเพียง รว 10% ของสินทรัพย์ครัวเรือนทั้งหมด
- มีเพียง 5% ของสินทรัพย์ทางการเงินที่ถูกจัดสรรไปยังหลักทรัพย์เพื่อการลงทุน
- หรือการลงทุนคิดเป็นเพียง 0.5% ของสินทรัพย์ของคนไทย

สัดส่วนโครงสร้างของสินทรัพย์ทางการเงิน

ประเทศไทยมีการลงทุนเพียง 5% ของสินทรัพย์ทางการเงินทั้งหมด ต่ำกว่าสหรัฐฯ (42%) สหภาพยุโรป(25%) และญี่ปุ่น (12%)



Composition of Household Financial Assets



ทำไมประเทศไทยควรมี ISA (TISA)

เพิ่มสัดส่วนสินทรัพย์ทางการเงิน, พัฒนาตลาดทุน, รองรับสังคมผู้สูงอายุ

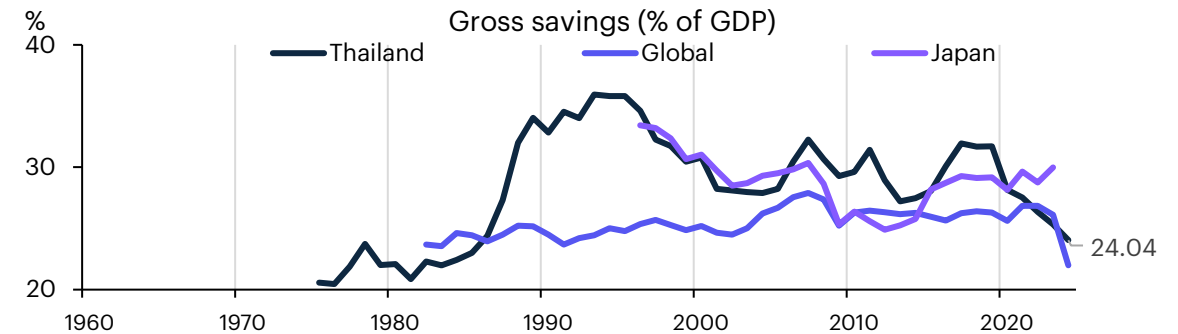


1. เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงิน และยกระดับวัฒนธรรมการออมระยะยาว ปัจจุบันคนไทยลงทุนเพียง 0.5% ของสินทรัพย์ทั้งหมด ส่งผลให้ผลตอบแทนต่อนื่องต่ำ และโอกาสสะสมความมั่นคงทางเศรษฐกิจมีจำกัด ISA จะช่วยจูงใจให้มีการกระจายสินทรัพย์สู่การลงทุนที่ให้ผลตอบแทนดีขึ้น เพิ่มความสามารถในการเติบโตของความมั่งคั่งครัวเรือน (wealth accumulation)

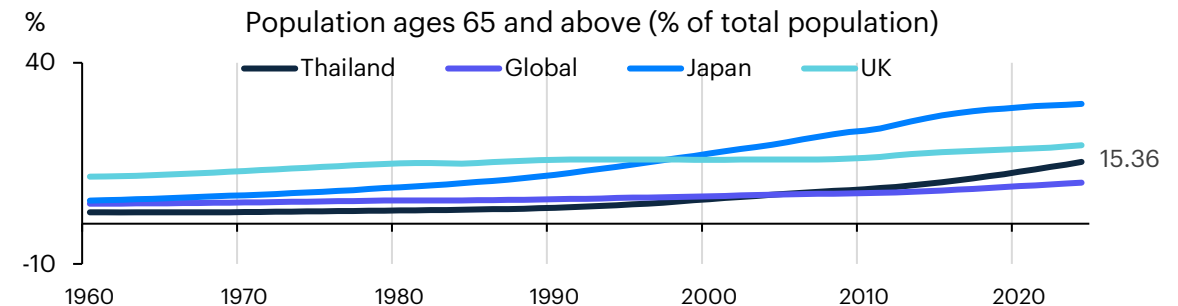
2. ขยายโอกาสเข้าถึงตลาดทุน และสนับสนุนการพัฒนาตลาดทุนไทยด้วยสิทธิประโยชน์ด้านภาษี และโครงสร้างผลิตภัณฑ์ที่เข้าใจง่าย ISA จะช่วยดึงดูดประชาชนรายได้ปานกลาง-ล่างและแรงงานนอกระบบเข้าสู่ระบบการเงินมากขึ้น เพิ่ม retail participation ในตลาดทุน ซึ่งจะส่งผลให้ตลาดทุนไทยลึกขึ้น มีสภาพคล่องสูงขึ้น และเป็นแหล่งทุนระยะยาวรองรับการพัฒนาประเทศได้อย่างยั่งยืน

3. เสริมความมั่นคงทางการเงินของประชาชน เพื่อรับมือสังคมสูงวัยเมื่อผู้สูงอายุมีจำนวนเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว ขณะที่เงินออมและบำนาญของประชาชนจำนวนมากยังไม่เพียงพอ ISA จะเป็นเครื่องมือสำคัญที่ช่วยให้ประชาชนออมและลงทุนระยะยาวได้อย่างเป็นระบบ เพิ่มรายได้หลังเกษียณ ลดความเสี่ยงต่อความยากจนในวัยชรา และช่วยบรรเทาภาระงบประมาณสวัสดิการภาครัฐในอนาคต

คนไทยออมน้อยลงจาก 30% ของ GDP เหลือแค่ 24% ต่ำสุดในรอบ 40 ปี



ไทยกำลังเข้าสู่สังคมสูงวัยระดับสุดยอด (Super-aged Society)



Source: World Bank, InnovestX Research

Key takeaways

- เราเผชิญปัญหาใกล้เคียงกับญี่ปุ่นคือ การรองรับสังคมสูงวัย, ต้องการดึงเงินออมเข้าสู่ตลาดทุนและเปลี่ยนโครงสร้างสินทรัพย์
- ISA คือมาตรการสำคัญในการ “ออมเพียงพอ-ลงทุนเป็น-มีหลักประกันยามแก่”** พร้อมทั้งสนับสนุนเสถียรภาพการคลังและการเติบโตทางเศรษฐกิจในระยะยาวของไทย

สถานะปัจจุบันของ ISA ในไทย (TISA)

ปัจจุบัน ดร.เอกนิติระบุว่า ISA ของไทยจะใช้กลไกลดหย่อนภาษีไม่ใช้การยกเว้นภาษีเหมือนที่ UK และ ญี่ปุ่น



- ดร.เอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ รองนายกรัฐมนตรีและรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังเปิดเผยว่า รัฐบาลเตรียมออกมาตรการชุดใหม่เพื่อส่งเสริมการออมของประชาชน โดยเฉพาะการออมผ่านตลาดทุน ซึ่งจะประกาศเป็นแพ็คเกจเสนอที่ประชุมคณะรัฐมนตรี (ครม.) ในสัปดาห์หน้า (9 ธ.ค.) เน้นปรับโครงสร้างสิทธิลดหย่อนภาษีที่ในปัจจุบันผู้มีรายได้สูงได้รับประโยชน์มากกว่าผู้มีรายได้น้อย เพื่อช่วยลดความเหลื่อมล้ำ พร้อมกับขยายฐานตลาดทุนให้เติบโตอย่างมีประสิทธิภาพ
- โดยเตรียมนำระบบ Individual Saving Account (ISA) มาใช้ ให้ประชาชนทุกคนมีบัญชีออมการลงทุนของตนเอง 1 บัญชี สามารถเลือกลงทุนในตลาดทุนได้โดยตรงตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้ และสามารถนำไปลดหย่อนภาษีโดยตรง ไม่ต้องยื่นลดหย่อนภาษีจากผลิตภัณฑ์เฉพาะทาง เช่น กองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) เหมือนที่ผ่านมา ซึ่งมองว่าเป็นมาตรการที่สร้างแรงจูงใจบิดเบือนต่อกลไกตลาด
- กระทรวงการคลังจะเสนอ ครม. เห็นชอบการกำหนดเพดานค่าลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา โดยจะกำหนดไว้ที่ไม่เกิน 800,000 บาทต่อปี สำหรับการใช้สิทธิประโยชน์ค่าลดหย่อนทุกประเภทรวมกัน เช่น ค่าลดหย่อนครอบครัว, กบข., RMF, ประกัน, ดอกเบี้ยบ้าน และ TISA ซึ่งคาดว่าจะเพิ่มรายได้รัฐราว 40,000-45,800 ล้านบาท/ปี

ตารางเปรียบเทียบสิทธิประโยชน์ของ ISA ของแต่ละประเทศ

ประเทศ	Dividend Tax	Capital Gain Tax	วงเงินลดหย่อนเงินภาษี	หมายเหตุ
UK ISA	ไม่เสีย	ไม่เสีย	ไม่มี	
NISA	ไม่เสีย	ไม่เสีย	ไม่มี	
TISA (ข้อเสนอ)	เสีย	ไม่เสีย (อยู่แล้ว)	มี แต่จำกัดใน 800k รวมทุกสิทธิ	เน้นคนที่จ่าย PIT

ไทยกำลังจะได้ ISA ที่ “คล้าย LTF เวอร์ชันใหม่” ที่ลงทุนหุ้นได้โดยตรงมากกว่าระบบ ISA/NISA ของต่างประเทศที่เน้นผลตอบแทนปลอดภัย

Key takeaways

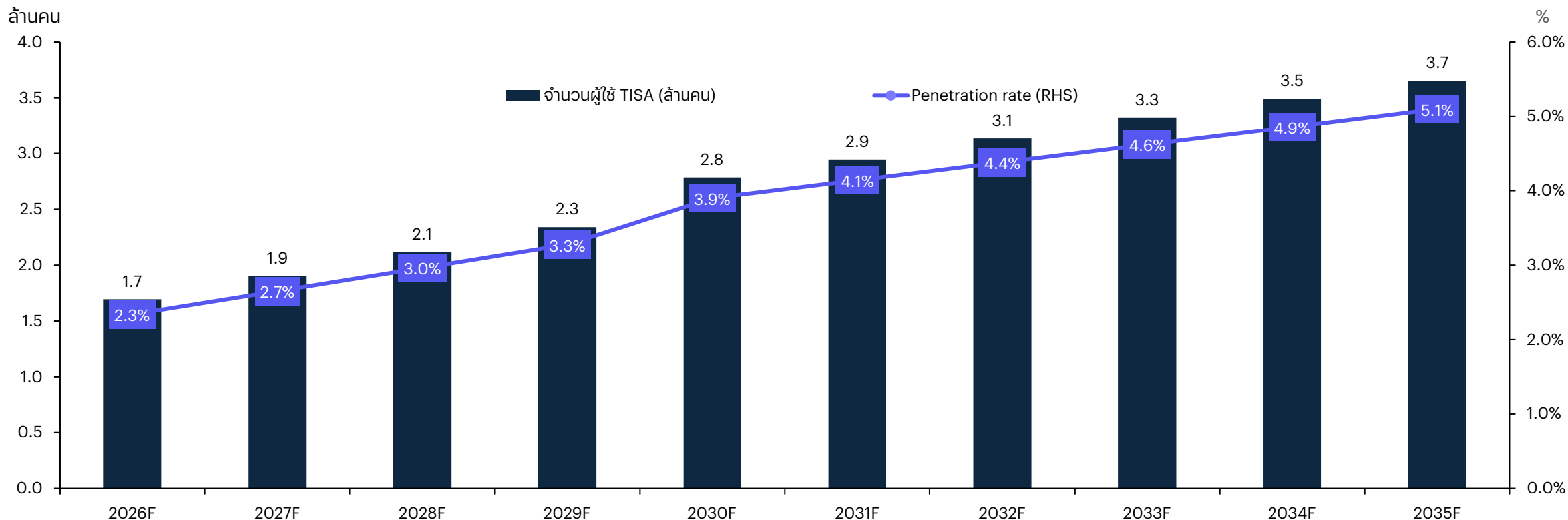
- TISA ไม่มีการยกเว้นภาษีปันผล/กำไรแบบ ISA-NISA ต่างประเทศ ยังใช้กลไกลดหย่อนภาษีเหมือน LTF, SSF, THAIESG
- TISA ลงทุนหุ้นไทยได้โดยตรง โดยไม่ต้องผ่านกองทุน LTF/RMF

คาดการณ์จำนวนผู้ใช้ TISA

ด้วยเงื่อนไขในปัจจุบันคาดว่าใน 10 ปี จะมีจำนวนผู้ใช้ราว 5.1% ของประชากร



คาดการณ์จำนวนผู้ใช้ TISA



Note: Thailand's TISA adoption is benchmarked against Japan's NISA first-decade penetration. Penetration is discounted to reflect weaker market incentives vs. Japan: (1) No capital gains tax to waive (2) Lower financial literacy (3) Limited investment-product (4) Lower expected investment returns (5) Tax incentives have limited effectiveness due to Thailand's narrow PIT base. This is a policy-scenario estimation intended for high-level planning.

Source: Calculated by InnovestX Research

TISA ในมุมมองของเราและข้อเสนอแนะ

ISA ของไทยควรเป็น “การปฏิรูปโครงสร้างการออมและความมั่งคั่งของประเทศ” ไม่ใช่เพียง LTF เวอร์ชันใหม่



- แม้ว่าในปัจจุบัน (06/12/2025) ยังไม่ได้ข้อสรุปของนโยบายที่ชัดเจน แต่เรา**มองว่าเป้าหมายที่แท้จริงของ ISA ไทย ควรเป็นการสร้างระบบออมระยะยาวที่ยั่งยืนให้กับประชาชนทุกกลุ่ม** เพื่อให้คนไทยมีความมั่นคงทางการเงินในวัยเกษียณ ลดภาระภาครัฐด้านสวัสดิการในอนาคต และเพิ่มความสามารถของครัวเรือนไทยในการสร้างความมั่งคั่งผ่านการย้ายเงินฝากมายัง financial assets
- ISA จึงควรเป็น “โครงสร้างพื้นฐานด้านความมั่งคั่งของประเทศ” ที่กระจายโอกาสในการลงทุนและลดความเหลื่อมล้ำอย่างแท้จริงแต่ทิศทางการออกแบบนโยบาย ISA ที่กำลังหาหรือกันอยู่ในเวลานี้ยังมีความเสี่ยงที่จะวนกลับไปเหมือนมาตรการลดหย่อนภาษีในอดีต เช่น LTF ซึ่งผู้ได้รับประโยชน์หลักคือกลุ่มที่มีรายได้สูงและมีภาระ PIT สูง
- สวนทางกับหลักการของ ISA ที่ควรเอื้อต่อผู้มีรายได้ปานกลาง-ล่างและกลุ่มแรงงานนอกระบบที่เป็นประชากรส่วนใหญ่ของประเทศ การใช้เพียง “กลไกหักลดหย่อนภาษีจากเงินต้นลงทุน” จะทำให้แรงจูงใจเข้าร่วมโครงการจำกัดอยู่กับคนเพียง 4.8 ล้านคนที่เสีย PIT จริง ขณะที่ประเทศเรามีประชากรวัยแรงงานมากกว่า 40 ล้านคนที่ควรได้รับโอกาสสร้างความมั่งคั่งระยะยาวเช่นกัน
- ในทางตรงกันข้าม **ประเทศที่ ISA ประสบความสำเร็จ เช่น สหราชอาณาจักรและญี่ปุ่น เลือกใช้นโยบาย “จดเว้นภาษีผลตอบแทน”** เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทนเต็มเม็ดเต็มหน่วย สร้างแรงจูงใจให้ประชาชนเข้าถึงตลาดทุนอย่างกว้างขวางและต่อเนื่องซึ่งสอดคล้องกับข้อเสนอเชิงนโยบายของงานวิจัย “แนวคิดเชิงนโยบายโครงการบัญชีการออมส่วนบุคคลของประเทศไทย (TISAs)” โดย สถาบันวิจัยและให้คำปรึกษาแห่งมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ ที่เสนอให้ จดเว้นภาษีเงินปันผลในบัญชี TISA เพื่อกระตุ้นให้ประชาชนถือสินทรัพย์ทางการเงินระยะยาวและเกิด wealth accumulation อย่างแท้จริง
- ดังนั้น การออกแบบ ISA ไทยควรมุ่งตอบโจทย์ Structural Change มากกว่าเป็นเพียงสิทธิภาษีรายปี เราเสนอให้รัฐบาล “สร้างแรงจูงใจต่อผลตอบแทน ไม่ใช่แค่ต่อเงินต้นลงทุน” **เพื่อสร้างแรงจูงใจอย่างกว้างขวางและให้ ISA เป็นมาตรการที่ช่วยสร้างความมั่นคงชีวิต เพิ่มบทบาทตลาดทุนไทย และลดความเหลื่อมล้ำทางทรัพย์สินในระยะยาว ไม่ใช่เพียงการกระตุ้นการซื้อขายในช่วงสั้นหรือการอุดหนุนกลุ่มภาษีสูงเพียงหยิบมือ**
- หากประเทศไทยต้องการระบบออมระยะยาวที่ยั่งยืนเพื่อรองรับสังคมสูงวัย ISA ต้องถูกออกแบบให้ “เป็นเครื่องมือของประชาชนทุกคน” ไม่ใช่เป็นเพียงอีกหนึ่งสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่มีคนได้ใช้เฉพาะกลุ่ม

Key takeaways

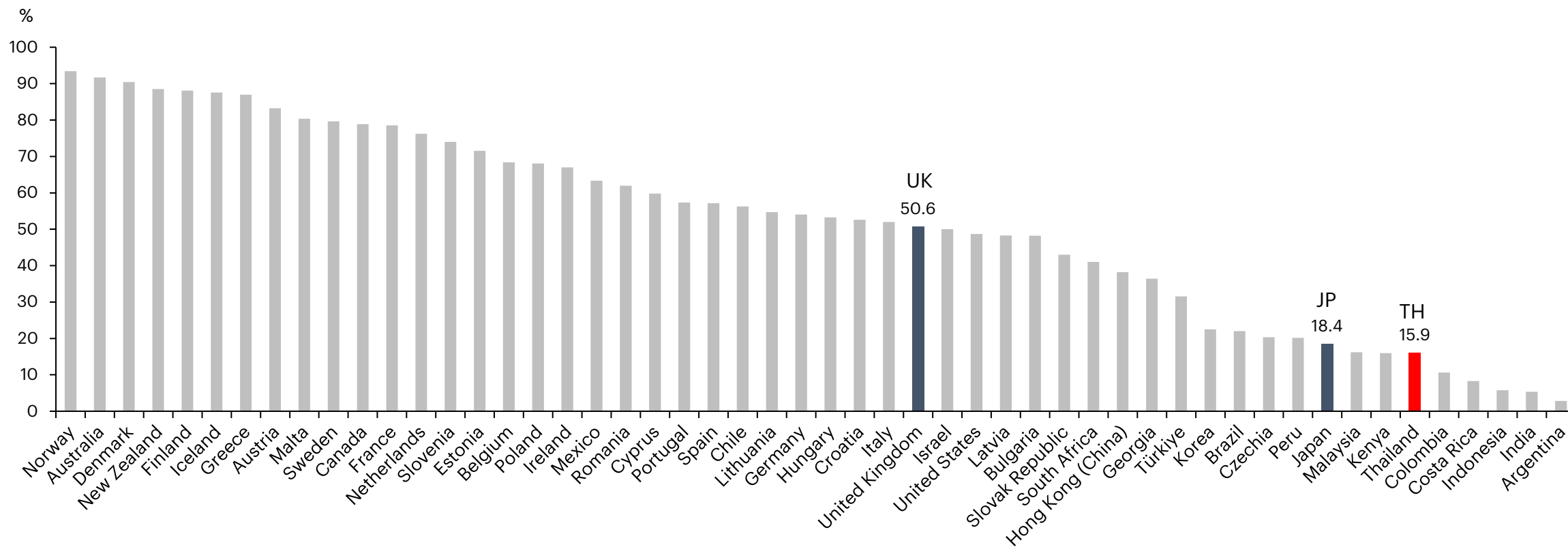
- เราเสนอให้ไทยใช้โมเดลของประเทศที่เคยทำ ISA ประสบความสำเร็จ เช่น สหราชอาณาจักรและญี่ปุ่น ที่เลือกใช้นโยบาย “จดเว้นภาษีผลตอบแทน” แทนที่มาตรการลดหย่อนภาษี

ผู้เสีย PIT ของไทยน้อยกว่าประเทศอื่นๆอย่างมาก

ทำให้การจูงใจผ่านการให้สิทธิประโยชน์การลดหย่อนมีประสิทธิภาพต่ำ



สัดส่วนของประชากรที่ขึ้นทะเบียนเป็นผู้เสียภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา (2023)



Source: ADB, CIAT, IOTA, IMF, OECD, International Survey on Revenue Administration, Table D.19 Registration of personal income taxpayers, <http://isoradata.org> (accessed on 1 October 2025), InnovestX Research

ตลาดหุ้นที่เติบโตต้องอยู่บนพื้นฐานของเศรษฐกิจที่เติบโต

การเพิ่มผู้ลงทุนไม่สามารถทำให้ตลาดหุ้นไทยเติบโตได้เพียงลำพัง



- แม้มาตรการ ISA จะช่วยให้ประชาชนเข้าถึงการลงทุนระยะยาวมากขึ้น และสร้างฐานนักลงทุนรายย่อยให้ขยายตัวได้อย่างแท้จริง แต่หากประเทศไทยต้องการยกระดับตลาดหุ้นให้เป็น “เครื่องยนต์ขับเคลื่อนเศรษฐกิจ” การมีเพียงมาตรการด้านบัญชีออม-ลงทุนหนึ่งมาตรการ ย่อมไม่เพียงพอ การเติบโตของตลาดทุนต้องได้รับแรงสนับสนุนจากพื้นฐานของเศรษฐกิจและนโยบายมหภาคด้วย ดังเช่นในกรณีของญี่ปุ่นที่มีการ

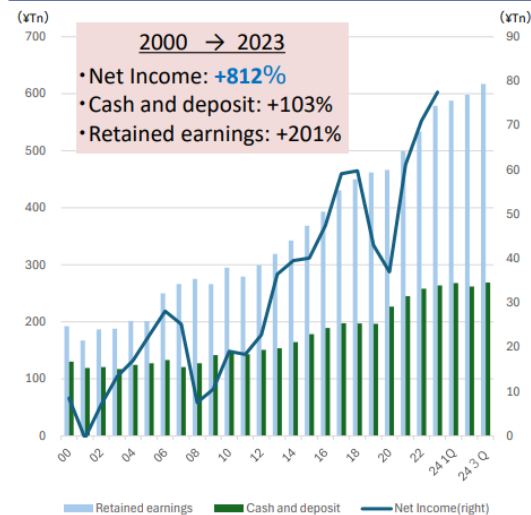
(1) **Monetary Easing** ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) อัดฉีดสภาพคล่องครั้งใหญ่ ลดดอกเบี้ยใกล้ศูนย์-ติดลบ และ เข้าซื้อ ETF ในตลาดหุ้นโดยตรง ส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินลดลง ความเชื่อมั่นสูงขึ้น และราคาสินทรัพย์ปรับตัวต่อเนื่อง

(2) **Flexible Fiscal Policy** การใช้จ่ายภาครัฐเพื่อพยุงรายได้-การจ้างงาน และลงทุนโครงสร้างพื้นฐานในวงกว้าง สร้างกำลังซื้อในระบบเศรษฐกิจและส่วนหนึ่งทำให้กำไรบริษัทญี่ปุ่นทำสถิติสูงสุดต่อเนื่อง ซึ่งสะท้อนกลับเข้าสู่ตลาดทุนโดยตรง

(3) **Corporate Governance Reforms** นอกจากนี้ญี่ปุ่นยังให้ความสำคัญกับโครงการปฏิรูปธรรมาภิบาลองค์กร ซึ่งมีผลอย่างเป็นรูปธรรม โดยการสร้างผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นอย่างชัดเจนสะท้อนจากบริษัทจดทะเบียนให้ความสำคัญกับ Dividend payout สูงขึ้น และ Share buybacks เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

ผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นญี่ปุ่นเพิ่มขึ้นอย่างชัดเจน

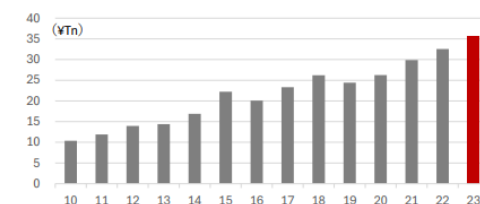
Retained Earnings/ Cash and Deposit/Net Income



*Companies capitalized at 10 million yen or more
(source) Ministry of Finance

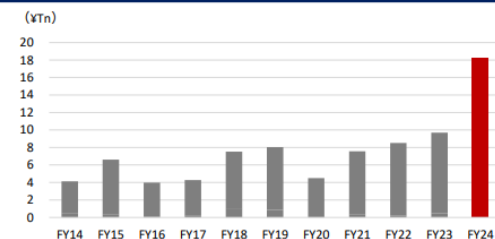
Source: FSA

Corporate Dividend



(Source) Ministry of Finance

Share Repurchases



*Note 1: Based on figures announced by domestic listed companies with fiscal year ending March 31
(source) QUICK

Key takeaways

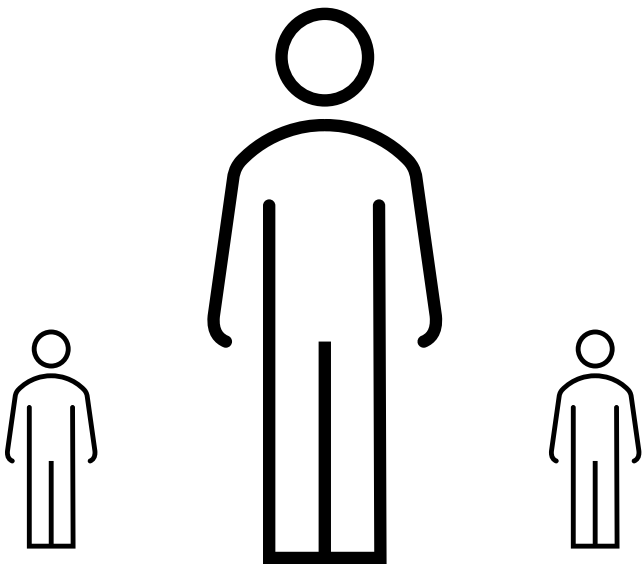
- การผ่อนคลายนโยบายการเงิน, การลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน, การปฏิรูปกฎระเบียบ มีความจำเป็นในการพลิกฟื้นตลาดหุ้นไทย
- การพลิกฟื้นตลาดหุ้นไทยต้องอยู่บนพื้นฐานของการสร้างเศรษฐกิจให้เติบโต

การกำหนดเพดานค่าลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา

โดยจะกำหนดไว้ที่ไม่เกิน 800,000 บาทต่อปี ทำให้รัฐบาลเก็บภาษีได้มากขึ้นแต่แลกมากับเบียดเงินลงทุนที่ลดลง

การตั้งเพดานการลดหย่อนภาษีทำให้มีโอกาสที่เบียดเงินที่จะไหลเข้าตลาดทุนมีน้อยลง

นาย A ลูก 2 รายได้ก่อนหักภาษีต่อปี 3 ล้าน



รายการลดหย่อน	ลดหย่อน (บาท)	ภาษีต้องจ่าย
ลดหย่อนส่วนตัว	60,000	
Easy E-Receipt 2.0	50,000	
เที่ยวไทยคนละครั้ง	15,000	
ดอกเบี้ยบ้าน/คอนโดฯ	100,000	
ประกันสังคม	9,000	
PVD	168,000	
ลูก 2 คน	60,000	
เบี้ยประกันชีวิตและสุขภาพ	100,000	
รวมลดหย่อน (ก่อนลงทุน)	562,000	496,400
(เดิม) สามารถลดหย่อนจากการลงทุนได้รวมอีก 5 แสน	500,000	349,500
(ใหม่) การลดหย่อนทุกอย่างรวมกัน Max ที่ 8 แสน	238,000 (นาย A ลงทุนน้อยลง)	425,000 (นาย A ต้องจ่ายภาษีมากขึ้น)

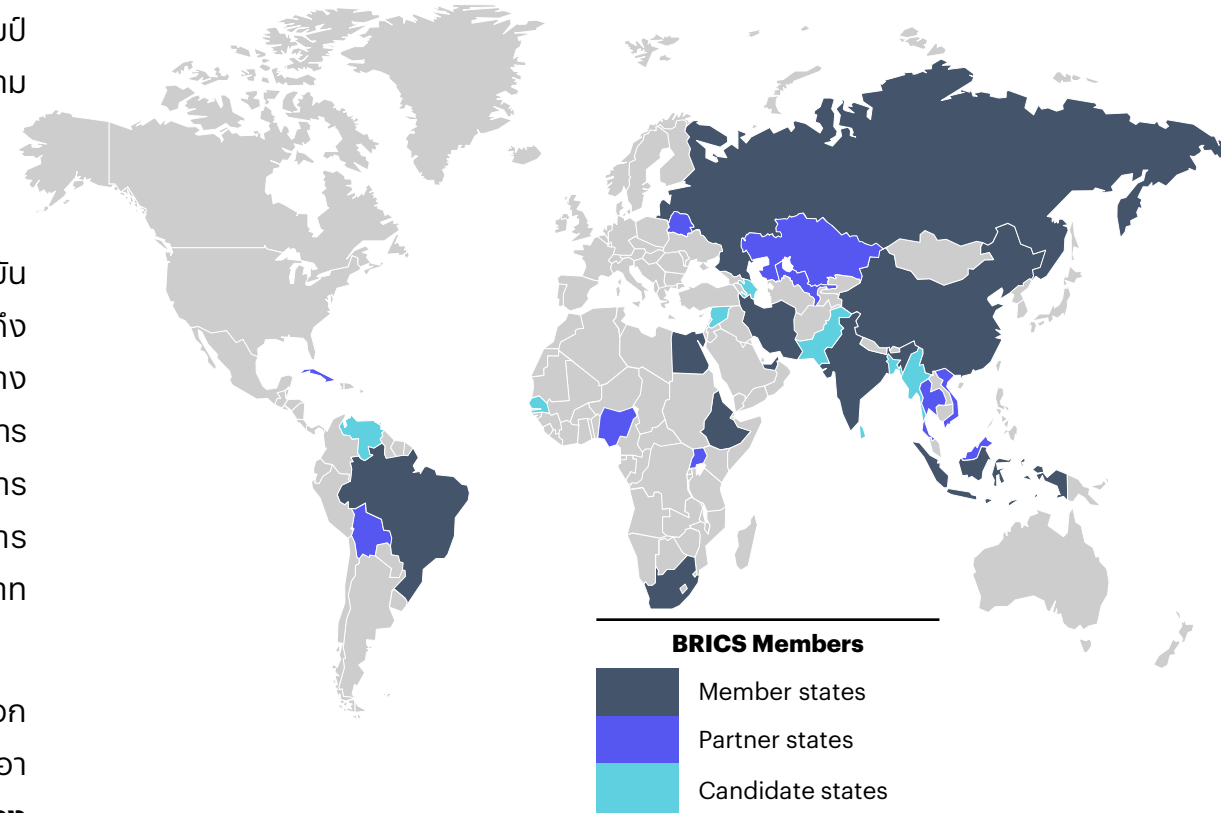
Source: The Revenue Department, InnovestX Research

5 คำทำนายเศรษฐกิจและภูมิรัฐศาสตร์โลกของ The Economist



- The Economist วารสารเศรษฐกิจการเมืองชั้นนำของโลก ได้เผยแพร่คำทำนายสำคัญสำหรับปี 2026 ที่ว่าสภาพโลกกำลังเปลี่ยนแปลงอย่างรุนแรงภายใต้การนำของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ในวาระที่สอง บทความนี้ขอสรุป 5 ประเด็นสำคัญที่นักลงทุนและผู้กำหนดนโยบายไทยควรติดตามอย่างใกล้ชิด
- **1. ระเบียบโลกเก่าสิ้นสุดลง โลกใหม่เกิดขึ้นท่ามกลางความไม่แน่นอน**
- ปี 2025 เป็นจุดจบของระเบียบโลกที่มีมาหลายทศวรรษ เมื่อทรัมป์ทำลายบรรทัดฐานและสถาบันระหว่างประเทศอย่างเป็นระบบ ตั้งแต่ระบบการค้าพหุภาคีที่ถูกกระหน่ำด้วยภาษีนำเข้า ไปจนถึงองค์การสหประชาชาติและความช่วยเหลือต่างประเทศที่ถูกตัดงบประมาณ ขณะที่พันธมิตรทางความมั่นคงถูกปรับเปลี่ยนเป็นความสัมพันธ์เชิงธุรกรรมที่ต้อง "จ่ายเงิน" เพื่อการปกป้องทางทหารภายในสหรัฐฯ ทรัมป์ใช้อำนาจบริหารกว้างขวางที่สุดในรอบศตวรรษ แม้จะมีความกังวลเรื่องการคุกคามประชาธิปไตย แต่การนำแบบ "ผู้ทรงอิทธิพล" ของเขาก็สร้างความสำเร็จบางประการ โดยเฉพาะการหยุดยั้งในฉนวนกาซา การเพิ่มงบกลาโหมของ NATO และการช่วยแก้ไขข้อพิพาทระหว่างประเทศเล็กๆ เช่น กรณีไทย-กัมพูชา
- อย่างไรก็ตาม ยังมีความลึกลับชัดเจน เช่น การกีดกันอินเดียและบราซิลด้วยภาษีสูงที่จะผลักดันเขาเข้าใกล้จีนมากขึ้น ทรัมป์ไม่ประสบความสำเร็จกับปูติน (กรณีรัสเซีย-ยูเครน) และถูกสี จิ้นผิงเอาเปรียบในการเจรจา (กรณีแร่ธาตุหายาก) ทำให้ **InnovestX มองว่าการเมืองในรูปแบบ "ผู้ทรงอิทธิพล" ของทรัมป์จะถูกท้าทายมากขึ้นในปี 2026**

ประเทศในกลุ่ม Global South จะเริ่มมาคานอำนาจทวีปมากขึ้น



Source: InnovestX Research

5 คำทำนายเศรษฐกิจและภูมิรัฐศาสตร์โลกของ The Economist



- **2. การเลือกตั้งกลางเทอม (Mid-term Election) เป็นจุดชี้ขาดนโยบายทรัมป์อาจกลับสู่สายกลาง**
- การเลือกตั้งกลางเทอมในพฤศจิกายน 2026 จะเป็นตัวกำหนดว่าอเมริกามีความเสี่ยงต่อการปกครองแบบกึ่งเผด็จการจริงจังหรือไม่ หากพรรคเดโมแครตชนะควบคุมสภา จะมีการตรวจสอบถ่วงดุลรัฐบาลทรัมป์อย่างมีความหมาย แม้ประวัติศาสตร์บอกว่าเดโมแครตควรชนะ แต่พรรคเดโมแครตมีความนิยมน้อยกว่าทรัมป์และมีความเสี่ยงที่รัฐบาลอาจแทรกแซงกลไกการเลือกตั้ง
- ในยุโรป นักชาตินิยมประชานิยมแบบ MAGA (Make America Great Again) กำลังใกล้เคียงเข้าสู่อำนาจ ทั้งในอังกฤษที่พรรค Reform UK นำโพล ฝรั่งเศที่อาจมีนายกฯ จากขวาจัดประชานิยมคนแรก และเยอรมนีที่พรรคขวาจัดได้รับความนิยมเพิ่มขึ้น
- อย่างไรก็ตาม **InnovestX มองว่าความเสี่ยงนโยบายสุดโต่งของทรัมป์อาจบรรเทาลงได้** ไม่ว่าจะเป็นศาลที่อาจตัดสินภาชีศาลาการของทรัมป์เป็นโมฆะ หรือตัวทรัมป์เองที่อาจปรับนโยบายเพื่อหาเสียง เช่น อนุญาตแรงงานฝีมือสูง ผลักดัน AI และพลังงานสะอาดมากขึ้น **ไม่ว่า Republican จะชนะหรือแพ้ แนวนโยบายก็น่าจะกลับสู่สายกลางมากขึ้น**

คะแนนความพึงพอใจของทรัมป์แทบจะอยู่ในระดับต่ำสุดตั้งแต่เป็นประธานาธิบดี บ่งชี้
อาจมีความเสี่ยงที่ Republican จะแพ้เลือกตั้ง Mid-term Election



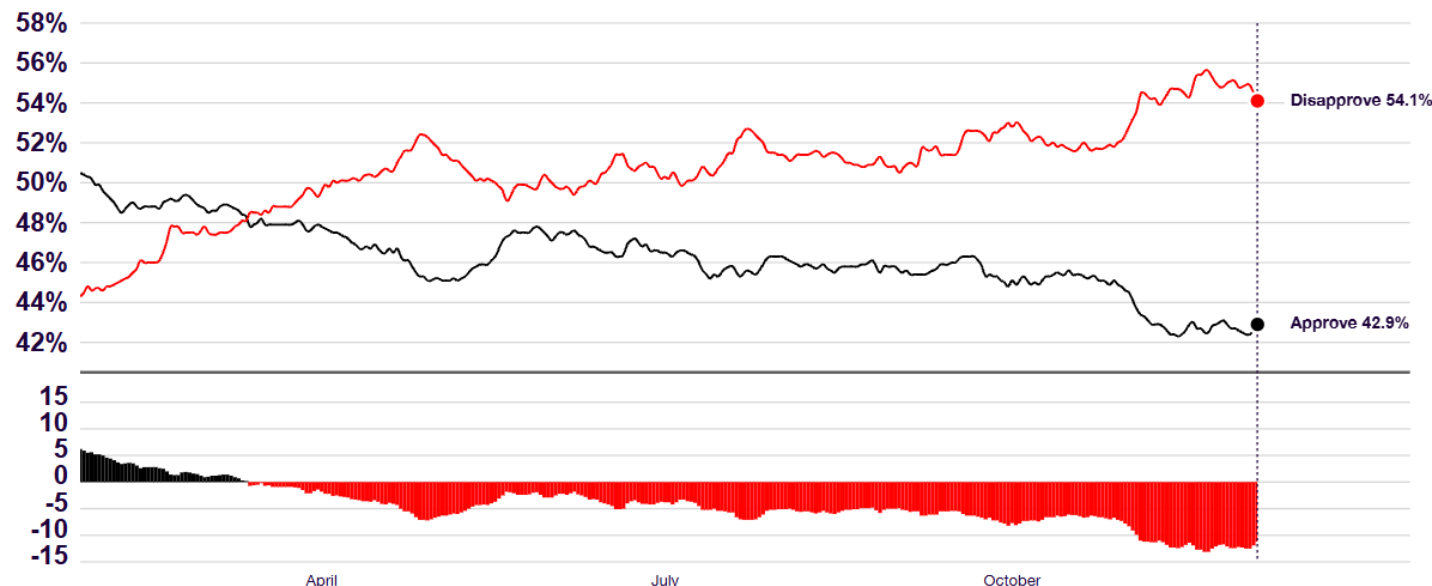
RealClearPolitics Poll Average

42.9 Approve 54.1 Disapprove -11.2

President Trump Job Approval

Spread -11.2

Dec 5, 2025



Source: Realclearpolitics.com

5 คำทำนายเศรษฐกิจและภูมิรัฐศาสตร์โลกของ The Economist



สัดส่วนการค้าระหว่างสหรัฐกับโลกที่เริ่มเพิ่มขึ้นในช่วงหลังอาจเริ่มลดลงในระยะถัดไป
ผลจากการที่ประเทศต่าง ๆ หลีกเลี่ยงที่จะค้าขายกับสหรัฐและจีนมากขึ้น



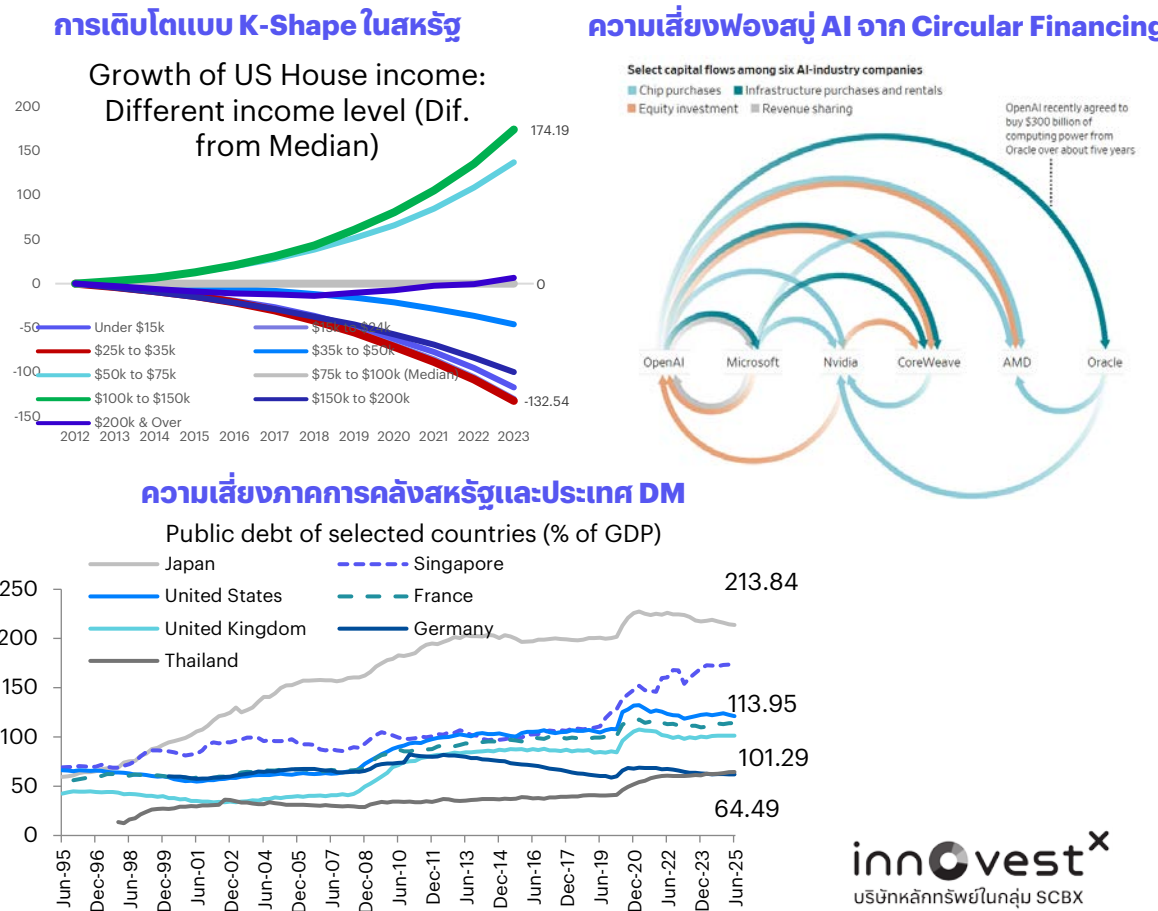
Source: UN Comtrade, The Economist, InnovestX Research

- **3. ภูมิรัฐศาสตร์เปลี่ยนไป การค้าโลกจะชะงักงันขึ้น**
- นโยบายต่างประเทศแบบต่างตอบแทนของทรัมป์จะพัฒนาไปสู่การผสมผสานระหว่างการสร้างสันติภาพที่ **ผันผวนทั่วโลก การแทรกแซงการเมืองในหลายประเทศ และการทำดีลแร่ธาตุหายาก** โดยในตะวันออกกลาง ทรัมป์จะป้องกันสงครามกาซาและผลักดันทางออกให้นายกรัฐมนตรีเนทันยาฮูของอิสราเอล แต่หากเจรจาสงบศึกริสเซีย-ยูเครนไม่สำเร็จ อเมริกาจะปล่อยให้ยุโรปรับผิดชอบ ในเอเชีย ทรัมป์อาจทำดีลกับจีนจนกระทบต่อประเด็นความมั่นคงของไต้หวัน ส่วนในละตินอเมริกา จะเห็นการใช้อำนาจหนักหน่วง สนับสนุนผู้นำที่ใกล้ชิด พยายามเปลี่ยนระบอบเวเนซุเอลา และโน้มน้ำหนักเลือกตั้งในโคลอมเบีย
- **สำหรับจีน แม้จะชนะสงครามเย็นกับสหรัฐในปี 2025** ด้วยเศรษฐกิจโต 5% ดัชนีหุ้น CSI300 เาชนะ S&P 500 และระดมทุน IPO มากกว่า Wall Street **แต่ประธานาธิบดีสี จิ้นผิงเผชิญความเสี่ยงสามประการ** คือ (1) การส่งออกจีนท่วมโลกจนกระตุ้นให้ประเทศอื่น ๆ ทำภาษีตอบโต้ (2) การกดดันไต้หวันมากเกินไปจนกระตุ้นการแข่งขันอาวุธในภูมิภาค และ (3) การผลักดันกฎเกณฑ์โลกใหม่ที่จีนนำแต่ไม่เป็นที่ยอมรับ
- ด้านการค้าโลก แม้ "Liberation Day" ของทรัมป์จะทำให้การค้าโลกมีความเสี่ยง แต่การค้าก็ยังปรับเปลี่ยนเพื่อไปต่อ WTO เพิ่มการคาดการณ์การค้า 2025 ว่าจะเติบโตที่ 2.4% จาก 0.5% จีนเปลี่ยนเส้นทางส่งออกไปยุโรป ASEAN และแอฟริกา ขณะที่ประเทศต่างๆ แข่งกันทำข้อตกลงการค้าเสรีใหม่ สหภาพยุโรปทำดีลกับ Mercosur (ละตินอเมริกา) และอินโดนีเซีย และหวังปิดดีลกับอินเดีย และ UAE
- ทั้งนี้ **InnovestX มองว่า ในระยะยาว การค้าเสรีจะยังดำเนินต่อไป แต่สหรัฐจะเริ่มถูกกีดกันจากการค้าโลกมากขึ้น**

5 คำทำนายเศรษฐกิจและภูมิรัฐศาสตร์โลกของ The Economist

- 4. เงินเฟ้อสหรัฐพุ่ง หนี้ประเทศพัฒนาแล้วขยายตัว ความเสี่ยงวิกฤตพันธบัตรและตลาดหุ้นเพิ่มขึ้น
- แม้ภาษีจะไม่ทำลายเศรษฐกิจโลก แต่สงครามการค้ายังไม่จบ โดยเฉพาะภาษีต่อจีนเพียงหยุดชั่วคราว และภายในฤดูใบไม้ผลิ 2026 ภาษีจะผลักเงินเฟ้ออเมริกาขึ้นอีก 1% ทำให้ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ไม่เต็มใจลดดอกเบี้ยมากตามที่ตลาดหวัง
- ความเป็นอิสระของธนาคารกลางเริ่มสั่นคลอน โดยประธานเฟด เจอโรม พาวเวลล์ ลงจากตำแหน่งในเดือนพฤษภาคม ซึ่งหากทรัมป์เลือกเคลวิน แฮสเชก ซึ่งเป็นพันธมิตรทางการเมือง พาวเวลล์อาจอยู่ต่อในตำแหน่งต่อ (ในฐานะสมาชิก FOMC) เพื่อรักษาความเป็นอิสระของสถาบัน ด้านศาลฎีกาจะตัดสินคดีที่ทรัมป์พยายามไล่ผู้ว่าการลิซ่า คูก ซึ่งหากศาลตัดสินตามคำสั่งทรัมป์ ทรัมป์อาจลองกับคนอื่นต่อ
- การคุกคามต่อความเป็นอิสระของธนาคารกลางมาพร้อมปัญหานี้สาธารณะที่พุ่งสูงที่สุดในรอบกว่าศตวรรษ ในปี 2026 อัตราส่วนหนี้ต่อ GDP จะเกิน 110% อเมริกาขาดดุล 6% ของ GDP ฝรั่งเศสเสียนายกฯ 5 คนใน 2 ปี อังกฤษเก็บภาษีสูงสุดนับตั้งแต่ทศวรรษ 1950 ซึ่งความเสี่ยงวิกฤตตลาดพันธบัตรเพิ่มสูง หากเกิดในฝรั่งเศสหรือญี่ปุ่นจะกระทบโลก หรือหากเกิดในอเมริกาจะเป็นเหตุการณ์ใหญ่ระดับโลก
- ส่วนตลาดหุ้นที่ได้รับแรงหนุนจากความเชื่อใน AI หากฟองสบู่แตก อาจจะทำให้ชาวอเมริกันรู้สึกจนลง ลดการใช้จ่าย และทำให้เศรษฐกิจเสี่ยงเพิ่มขึ้นได้ (**Negative Wealth Effect**)

- ทั้งนี้ InnovestX มองว่า ธีมนี้เป็นเช่นเดียวกับธีมความเสี่ยงเศรษฐกิจโลกที่เราได้พูดถึงไว้ในกลยุทธ์ไตรมาส 1/2026 ทั้ง (1) การเติบโตแบบ K-shape Economy ในสหรัฐ (2) ความเสี่ยงฟองสบู่ AI และ (3) ความเสี่ยงนี้สาธารณะโลก ทำให้เรามองเช่นเดียวกับ The Economist ว่าความผันผวนทางการเงินจะเพิ่มขึ้นในปี 2026

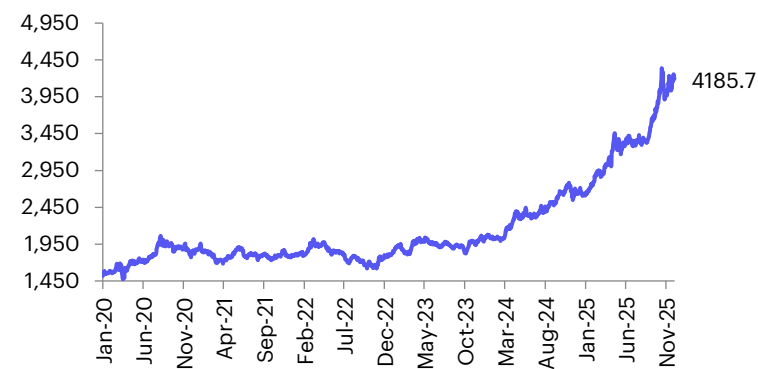


5 คำทำนายเศรษฐกิจและภูมิรัฐศาสตร์โลกของ The Economist



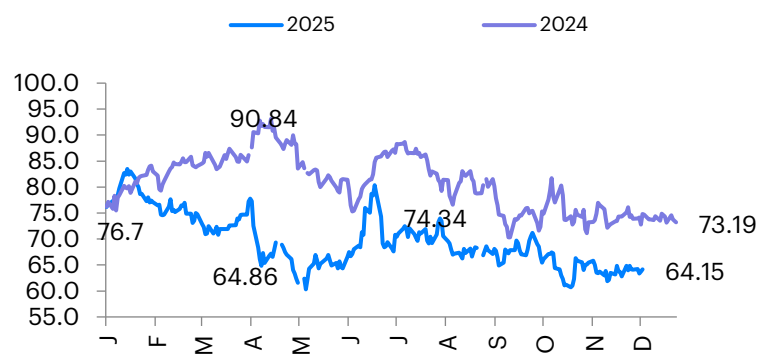
ราคาทองคำ

Gold price (\$/Troy Oz.)



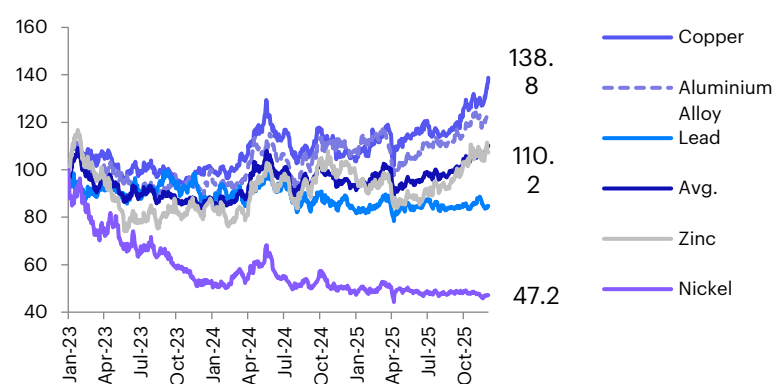
ราคาน้ำมันดิบเบรนท์

Brent in 2024 vs 2025 (\$/bl.)



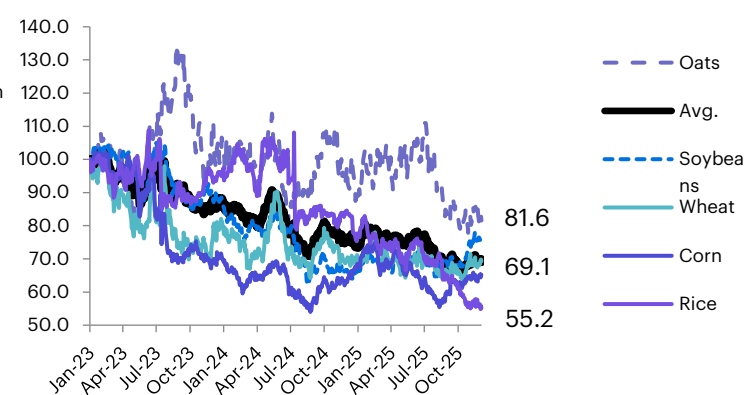
ราคาโภคภัณฑ์หนัก

Hard commodity price (Jan 2023: 100)



ราคาโภคภัณฑ์เบา

Selected commodities' price (3 Jan 2023 = 100)



- 5. **สินค้าโภคภัณฑ์เคลื่อนไหวต่างทิศทาง** ทองคำพุ่ง น้ำมันดิบถูก นักลงทุนไทยต้องกระจายความเสี่ยง
- ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์จะผันผวนในปี 2026 โดยแบ่งเป็น 3 กลุ่ม **กลุ่มแรกคือ เชื้อเพลิงและอาหารที่อุปสงค์ซบเซาแต่อุปทานเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง** โดยเฉพาะน้ำมันดิบที่โลกที่กำลังการผลิตจะเพิ่มขึ้นมหาศาล โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อประเทศตะวันออกกลางเพิ่มกำลังการผลิต และกรีมบีไม่คว่ำบาตรน้ำมันรัสเซีย เต็มรูปแบบเพื่อรักษาราคาให้ต่ำ (เพื่อให้เงินเฟ้อต่ำ) ก่อนเลือกตั้งกลางเทอม
- กลุ่มที่สองคือทองคำที่ความต้องการจะยังพุ่งสูง** จากความไม่แน่นอนการเมือง วิกฤตภูมิรัฐศาสตร์ และความเสี่ยงทางการค้า โดย The Economist มองว่าราคาทองคำอาจทะลุ 4,500 ดอลลาร์ ในปี 2026 ทั้งนี้ นักลงทุนรายย่อยและธนาคารกลางจะยังคงซื้อ
- กลุ่มที่สามคือโลหะอุตสาหกรรมนำโดยทองแดง ซึ่งเป็นมาตรวัดสุขภาพเศรษฐกิจโลก ที่จะถูกระทบ** โดยความผันผวนเศรษฐกิจโลก ภาษีการค้า และค่าเงินดอลลาร์ แต่การลดดอกเบี้ยของ Fed และการขายรถ EV ที่เร่งตัว อาจหนุนความต้องการทองแดงให้พุ่งขึ้น สนับสนุนให้ราคาเพิ่มขึ้นได้
- InnovestX มองว่า สำหรับนักลงทุนไทย คำทำนายเหล่านี้ชี้ให้เห็นถึงความจำเป็นในการกระจายความเสี่ยงทั้งภูมิศาสตร์และชั้นสินทรัพย์** การติดตามการเมืองสหรัฐฯ นโยบายจีน และความเคลื่อนไหวตลาดพันธบัตรจะมีสำคัญในการปรับกลยุทธ์การลงทุน

Source: CEIC, InnovestX Research

10 คำทำนายภาคธุรกิจโลกของ The Economist



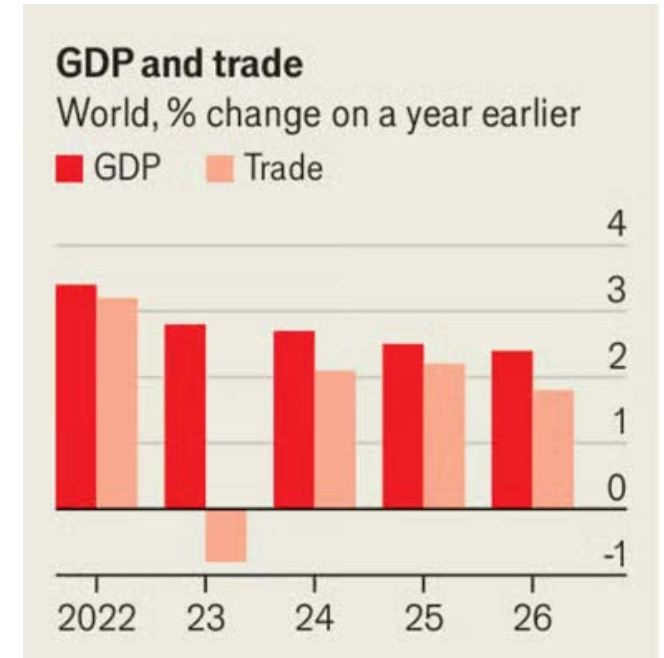
- The Economist ได้เผยแพร่คำทำนายทิศทางภาคธุรกิจสำคัญของโลกสำหรับปี 2026 บทความนี้ขอสรุป 10 ประเด็นสำคัญ ดังนี้

1. ดอกเบี้ยลง แต่กฎเกณฑ์การกำกับสถาบันการเงินจะกระจัดกระจาย: ธนาคารกลางสหรัฐ และอังกฤษ จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปี 2026 ส่งผลให้การให้สินเชื่อของธนาคารทั่วโลกขยายตัวเกือบ 5% แต่ความท้าทายใหม่กำลังรอนักการเงินระหว่างประเทศอยู่ เพราะกฎเกณฑ์การกำกับดูแลทางการเงินในแต่ละประเทศเริ่มแยกทางกันอย่างชัดเจน สหรัฐฯ ผ่อนปรนมาตรฐาน Basel III ขณะที่สวิตเซอร์แลนด์เข้มงวดขึ้นหลังวิกฤต Credit Suisse จีนเร่งพัฒนาธนาคารและบริษัทหลักทรัพย์ ส่วนญี่ปุ่นพยายามขึ้นดอกเบี้ยแต่ติดขัดจากรัฐบาลใหม่ที่ต้องการกระตุ้นเศรษฐกิจ

2. สงครามการค้าถ่วงเศรษฐกิจโลก: นโยบายกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ จะทำให้การค้าโลกขยายตัวน้อยกว่า 2% ในปี 2026 อุตสาหกรรมตั้งแต่รถยนต์ โลหะ การขนส่งทางเรือ ไปจนถึงยา ต้องปรับตัวรับมือกับภาษีนำเข้าและอุปสรรคทางการค้า บริษัทสินค้าอุปโภคบริโภคต้องปรับโครงสร้างซัพพลายเชน Nike ตั้งเป้าลดการพึ่งพาสินค้านำเข้าจากจีนมาอเมริกาจาก 16% เหลือเพียงหลักหน่วยสูง ขณะที่ร้านค้าออนไลน์จะได้รับผลกระทบหนักจากภาษีและกฎเกณฑ์ที่เข้มงวดขึ้น

3. จีนขับเคลื่อนตลาดรถยนต์ไฟฟ้า: ยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าทั่วโลกจะพุ่งขึ้น 15% ไปแตะ 24 ล้านคัน โดยจีนคิดเป็นมากกว่าครึ่งของตลาดโลก ในขณะที่สหรัฐฯ ยกเลิกสิทธิประโยชน์และเป้าหมายการปล่อยมลพิษ ทำให้ยอดขาย EV เติบโตเพียง 2% ค่ายรถอย่าง Audi เลื่อนการเปิดตัวรถน้ำมันรุ่นสุดท้าย Aston Martin เลื่อนรถไฟฟ้ารุ่นแรก ส่วน Honda ยกเลิกแผน EV ในโอไฮโอ ผู้ผลิตรถจีนที่ถูกกีดกันจากอเมริกาจะเร่งส่งออกไปทั่วโลก BYD เริ่มผลิตในบราซิล อังการี ตุรกี และอาจรวมถึงอินโดนีเซีย

การค้าโลกจะขยายตัวลดลงในปี 2026



Source: The Economist

10 คำทำนายภาคธุรกิจโลกของ The Economist



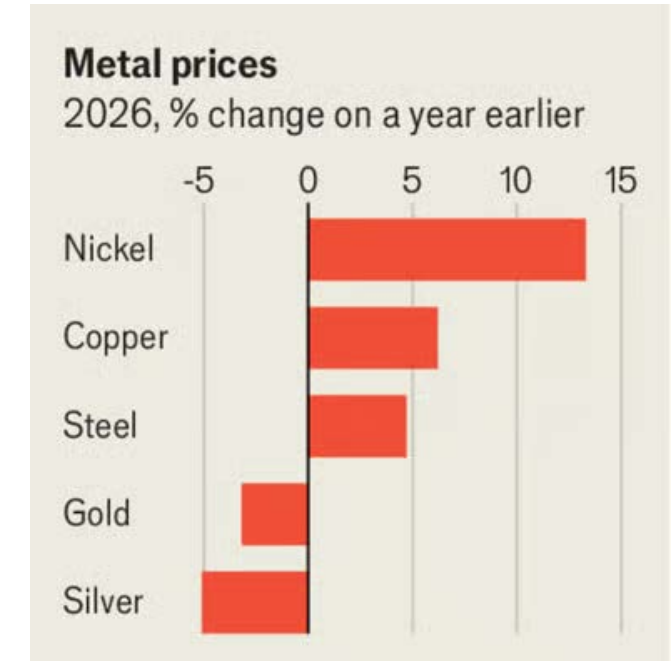
4. กีฬาโลกหมุนเศรษฐกิจ: ฟุตบอลโลกที่อเมริกาเหนือและกีฬาระดับโลกอื่นๆ จะผลักดันค่าใช้จ่ายด้านกีฬาสู่ระดับ 450,000 ล้านดอลลาร์ รายได้จากโฆษณาเติบโต 6% และเพิ่มมูลค่าการท่องเที่ยวยังอีก 1.8 ล้านล้านดอลลาร์ การแข่งขันฟุตบอลโลกจะมีทีมเข้าร่วมสถิติใหม่ถึง 48 ทีม แข่งขัน 104 นัด สเปนเป็นทีมเต็งหนึ่ง นอกจากนี้ Super Bowl มูลค่าโฆษณา 800 ล้านดอลลาร์จะต้องแข่งกับโอลิมปิกฤดูหนาวในการดึงดูดผู้ชม องค์กรกีฬาจะเผชิญความท้าทายจากการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศมากขึ้น

5. เทคโนโลยีสะอาดหนุนราคาโลหะ: ราคาโลหะจะพุ่งขึ้น 7% ในปี 2026 โดยนิเกิลนำทีมด้วยการเติบโต 13% จากความต้องการแบตเตอรี่และอุปกรณ์ที่จำกัด อินโดนีเซียคงห้ามส่งออกและเปิดตลาดซื้อขายนิเกิล ราคาทองแดง ตะกั่ว และสังกะสีจะสดใสจากความต้องการของอุตสาหกรรมพลังงานสะอาด การผลิตเหล็กกล้า "สีเขียว" ที่นำเศษเหล็กมารีไซเคิลจะเติบโตขึ้น EU และอินเดียสนับสนุนการใช้เซลล์ ส่วนราคาทองคำและเงินจะลดลงเล็กน้อยเมื่อดอลลาร์มีเสถียรภาพขึ้น

6. งบกลาโหมพุ่งสถิติใหม่: งบประมาณด้านการป้องกันประเทศทั่วโลกจะทะลุระดับ 2.9 ล้านล้านดอลลาร์ สมาชิก NATO ตั้งเป้าใช้จ่าย 5% ของ GDP ภายในปี 2035 หลังแรงกดดันจากภัยคุกคามรัสเซีย-จีนและคำเรียกร้องของโดนัลด์ ทรัมป์ เยอรมนีนำทีมด้วยกองทุนป้องกันประเทศพิเศษ 100,000 ล้านยูโร สหรัฐฯ จะใช้จ่ายเกิน 1 ล้านล้านดอลลาร์ครั้งแรก จีนทดสอบแพลตฟอร์มไฮเปอร์โซนิกและอวกาศพร้อมฝูง AI เข้ากับระบบควบคุม ญี่ปุ่นมุ่งชิปนาซูร์และหุ่นยนต์ ส่วนซาอุดีอาระเบียและ UAE เร่งผลิตอาวุธผ่านกิจการร่วมทุน

7. ภาคสาธารณสุขขาดงบประมาณ แต่อุตสาหกรรมยาลดความอ้วนบูม: แม้การใช้จ่ายด้านสุขภาพโลกจะเพิ่มขึ้น 5% เป็นเกือบ 12 ล้านล้านดอลลาร์ แต่รัฐบาลจะให้ความสำคัญกับการป้องกันประเทศและลดหนี้มากกว่า ขณะที่ประชากรสูงวัยเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะญี่ปุ่นที่คนอายุเกิน 65 ปีจะทะลุ 30% ของประชากร สหรัฐฯ ตัดงบ Medicaid ทำให้โรงพยาบาลสูญเสียเงิน 80,000 ล้านดอลลาร์ การออกจาก WHO ของสหรัฐฯ จะลดงบ 15% ส่งผลกระทบโปรแกรม AIDS และวัคซีนเด็ก ยอดขายยาจะพุ่ง 5% เป็น 1.6 ล้านล้าน โดดเด่นด้วยยาลดน้ำหนักรูปแบบเม็ด

ราคาโลหะที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีสะอาดจะขยายตัวดี



Source: The Economist

10 คำทำนายภาคธุรกิจโลกของ The Economist

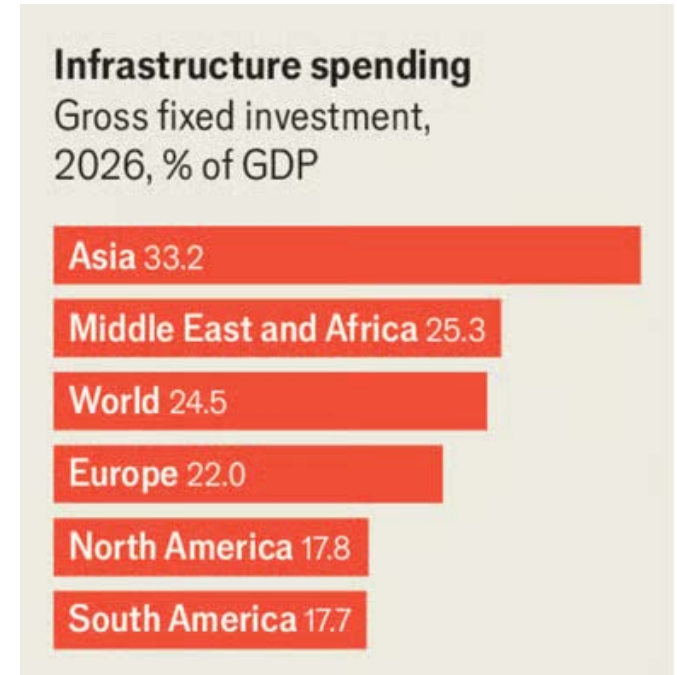


8. ผู้บริโภคจะประหยัดมียศมากขึ้น: ความเชื่อมั่นผู้บริโภคส่ายท่ามกลางความไม่แน่นอนทั่วโลก ทำให้ยอดขายปลีกเติบโตเพียง 2% ตลาดที่มีแนวโน้มดีคือประเทศที่พึ่งพาการค้าขายน้อย อินเดียและฟิลิปปินส์จะโต 5-7% จากประชากรหนุ่มสาว สงครามการค้าบังคับให้ผู้ผลิตปรับซัพพลายเชน กฎ e-commerce ใหม่ในตุรกีเข้มงวดขึ้น ภาษีสินค้าจีนราคาถูกอาจช่วยให้ผู้ค้าปลีกอื่นแย่งส่วนแบ่งตลาด IKEA ขยายสาขาในอเมริกา 2 แห่ง ผู้ค้าปลีกแอฟริกาได้เปิดร้านใหม่ถึง 600 สาขา

9. การลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน โดยเฉพาะพลังงานหมุนเวียนจะเพิ่มขึ้น: พลังงานหมุนเวียนจะครอง 30% ของการผลิตไฟฟ้าโลก เซกเตอร์นี้มีส่วนของถ่านหินเป็นครั้งแรก จีนเพิ่มกำลังผลิตพลังงานลมและแสงอาทิตย์กว่า 300 กิกะวัตต์ และการปล่อยมลพิษจากถ่านหินเริ่มลดลง แต่ความหวังถึงจุดสูงสุดการใช้ถ่านหินจะจางหาย เพราะอินเดียยังเพิ่มการใช้ส่วนสหรัฐฯ เพิ่มผลผลิตถ่านหินแบบนโยบายกริปปจะสนับสนุนเชื้อเพลิงฟอสซิล ขณะที่ดาต้าเซ็นเตอร์ที่ใช้ไฟฟ้ามามากเพื่อสนับสนุน AI ทำให้ความต้องการไฟฟ้าโลกพุ่ง 3% ฝรั่งเศสและญี่ปุ่นฟื้นโรงไฟฟ้านิวเคลียร์ จีนเริ่มก่อสร้างใหม่

10. การใช้ AI จะแพร่หลาย แต่ทำกำไรยังยาก: ปัญญาประดิษฐ์จะแทรกซึมทุกอุตสาหกรรม ตั้งแต่การทำภาพยนตร์ไปจนถึงประกันภัย คาดว่า 4 ใน 5 บริษัทจะทดลองใช้ generative AI แล้ว เพิ่มจากน้อยกว่า 5% ในปี 2023 แต่หลายบริษัทยังตั้งรกรากจากเทคโนโลยีนี้ เพราะต้องปรับคนและกระบวนการทำงาน อินเดียเพียงประเทศเดียวต้องการแรงงานที่ผ่านการฝึก AI ถึง 1 ล้านคน บริษัทเทคโนโลยี AI รุ่นใหม่ TSMC เริ่มเปิดโรงงานชิปที่สหรัฐฯ และเริ่มผลิตชิป 2 นาโนเมตรที่ไต้หวัน กฎ AI Act ของ EU มีผลบังคับเต็มรูปแบบ แต่หน่วยงานกำกับดูแลยังตามเทคโนโลยีไม่ทัน

การลงทุนโครงสร้างพื้นฐานจะเพิ่มขึ้นทั่วโลกโดยเฉพาะโรงงานไฟฟ้า



Source: The Economist

- กล่าวโดยสรุป ปี **2026 จะเป็นปีที่ภาคธุรกิจโลกต้องปรับตัวอย่างหนักท่ามกลางนโยบายกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ ที่ส่งผลกระทบวงกว้าง** แม้โยบายการเงินจะผ่อนคลายในหลายประเทศ แต่**การค้าโลกจะขยายตัวต่ำกว่า 2% และยอดขายปลีกโตเพียง 2%** สะท้อนความกังวลของผู้บริโภค ในขณะเดียวกัน **จีนยังคงเป็นเครื่องยนต์สำคัญของเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะตลาด EV** (ครองส่วนแบ่งกว่าครึ่ง) **พลังงานหมุนเวียน** (เพิ่มกำลังผลิต 300 GW) และ**โลหะอุตสาหกรรม** ส่วนประเด็น**ภูมิรัฐศาสตร์จะผลักดันงบกลาโหม**โลกทะลุ 2.9 ล้านล้านดอลลาร์ ขณะที่ **AI แพร่หลาย**ในทุกภาคส่วน (80% ของบริษัททดลองใช้แล้ว) แต่ยังหาทำกำไรได้ยาก สำหรับนักลงทุนไทย ควรจับตาผลกระทบจากสงครามการค้า โอกาสในอุตสาหกรรมป้องกันประเทศและสุขภาพ (ยาลดน้ำหนัก) การปรับโครงสร้างซัพพลายเชนที่อาจเอื้อประเทศในภูมิภาค และความผันผวนของค่าเงินดอลลาร์ที่จะส่งผลกระทบต่อบาทและตลาดทุนไทย

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์

หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

สิทธิวัฒน์ เจริญสภาพร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



**Cafe
iNVEST**

แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ต้นตอทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

www.innovestx.co.th/cafeinvest



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี 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 ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ 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 รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง 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 ในกรณีที่มิขอสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, IIL, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITTEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIJK, WORK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่เปิดเผยการดำเนินงานให้ข้อมูลผลสำรวจ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังบ้าง ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่เปิดเผยการดำเนินงาน เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค าลัง บัตรคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์ก็

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, AAI, ACE, 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, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMIT, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, IIL, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITTEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, 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, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, 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, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, 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, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORDKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCOP, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

24CS, 88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, EFORL, EKH, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, 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, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSG, PSP, PTL, QCTG, RAM, RCL, READY, RIJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SLP, SMART, SMD100, SMO, 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, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQU, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.