



Macro Making Sense

- คลังเปิดแผลเศรษฐกิจไทยปี 2026
- 5 ปัญหาเชิงโครงสร้างเศรษฐกิจไทย
- ธปท.สั่งธนาคารรายงานธุรกรรมเงินตราต่างประเทศ

สรุปคลังเปิดเผยเศรษฐกิจไทยปี 2026 5 ปัญหาเชิงโครงสร้างเศรษฐกิจไทย รปท.สั่งธนาคารรายงานธุรกรรมเงินตราต่างประเทศ



- **คลังเปิดเผยเศรษฐกิจไทยปี 2026** ปลัดกระทรวงการคลัง เปิดเผยว่า เศรษฐกิจไทยปี 2026 เติบโตอย่างแข็งแกร่ง คาดขยายตัวเพียง 2.0% โดยมีปัญหาหลักคือ "จีดีพีโตต่ำกว่าศักยภาพ" ซึ่งเป็นต้นตอของปัญหาเงินไม่สะพัด การเก็บภาษีผิดเพี้ยน และหนี้สาธารณะใกล้ชนเพดาน การยุบสภาทำให้การจัดทำงบประมาณปี 2027 ล่าช้า 3 เดือน และรัฐบาลรักษาการไม่สามารถดำเนินนโยบายสำคัญอย่าง "คนละครึ่งพลัส" หรือปรับมาตรการภาษีได้ ปลัดคลังเน้นว่ารัฐบาลใหม่ต้องเน้นการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานเป็น New Growth Engine โดยเฉพาะระบบบริหารจัดการน้ำ พร้อมต้องลดขาดดุลงบกลางจาก 4% เหลือ 2% ของ GDP เพื่อสกัดวิกฤตการคลัง ขณะเดียวกันขอให้รัฐบาลใหม่เปิดลงทะเบียนบัตรสวัสดิการแห่งรัฐรอบใหม่ทันที ผลักดัน TISA ภายในกลางปีหน้า เดินหน้า NIT และ Data Lake เพื่อปรับปรุงระบบภาษีและสวัสดิการ รวมถึงสร้าง "อารีย์สโตร์" ช่วยคนตัวเล็กเข้าถึงสินเชื่อ และเร่งทำ "ดาต้าบูโร" เชื่อมโยงข้อมูลทุกหน่วยงานเพื่อปิดช่องโหว่สกัดแก๊งสแกมเมอร์และเงินเทา
- **5 ปัญหาเชิงโครงสร้างเศรษฐกิจไทยและโจทย์ใหญ่ของรัฐบาลใหม่** ได้แก่ (1) ภาวะเงินฝืดจากเงินเฟ้อติดลบ 8 เดือนติดต่อกัน จำเป็นต้องผ่อนคลายนโยบายการเงินโดย รปท.ลดดอกเบี้ยเหลือ 0.75% ภายในปี 2026 (2) การลงทุนที่ต่ำ อัตราการใช้กำลังการผลิตเหลือเพียง 50-60% ต้องผลักดันการลงทุนภาครัฐเพื่อดึง Crowding-in Effect ผ่านโครงการโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่อย่างรถไฟความเร็วสูง 3 สนามบิน Land Bridge และทางพิเศษ M7, M9, M5 (3) ความเสี่ยงทางการคลัง ขาดดุลงบประมาณถึง 4.3% ของ GDP สูงสุดนับตั้งแต่วิกฤตปี 1997 ต้องสร้างสมดุลระหว่างวินัยการคลังกับการลงทุนสร้าง New Growth Engine
- (4) ความเสี่ยงการส่งออก จากปัญหา Transshipment ที่เสี่ยงโดนภาษี 40% และต้องเร่งพัฒนาขีดความสามารถด้าน AI และ Quantum Computing เพื่อยกระดับมูลค่าเพิ่ม และ (5) การเลือกกระหว่างนโยบายระยะสั้นกับระยะยาว ต้องเน้นบริหารอุปทานระยะยาวเพื่อสร้างผลิตภาพที่ยั่งยืน แทนการบริหารอุปสงค์ระยะสั้นที่เปรียบเสมือน "ตักน้ำพริกละลายแม่น้ำ" โดยรัฐบาลใหม่ต้องกล้าเลือกใช้งบประมาณอย่างมีวิสัยทัศน์เพื่อสร้างรากฐานเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง ไม่ใช่แค่แก้ปัญหาเฉพาะหน้า
- **รปท.สั่งธนาคารรายงานธุรกรรมเงินตราต่างประเทศ** โดยสั่งธนาคารรายงานธุรกรรมเงินตราต่างประเทศตั้งแต่ 200,000 ดอลลาร์ขึ้นไป มีผลบังคับใช้ 29 ธันวาคม 2025 เพื่อจัดการปัญหาค่าเงินบาทที่แข็งค่าเกือบ 10% นับตั้งแต่ต้นปี จนเป็นสกุลเงินแข็งค่าอันดับสองในเอเชีย โดยเฉพาะเข้มงวดธุรกรรมทองคำที่ รปท. มองว่า "การเก็งกำไรทองคำไม่ได้ช่วยให้เศรษฐกิจเติบโต แต่สร้างแรงกดดันต่อค่าเงินบาท" และกระทรวงการคลังกำลังพิจารณาภาษีธุรกรรมสำหรับการซื้อขายทองคำออนไลน์ ขณะที่เศรษฐกิจไทยเผชิญดุลการค้าขาดดุลสูงกว่าคาด 2.73 พันล้านดอลลาร์ในเดือนพฤศจิกายน จากการส่งออกเติบโตเพียง 7.1% ต่ำกว่าคาดแต่การนำเข้าพุ่ง 17.6% แม้การส่งออกไปสหรัฐฯจะพุ่ง 38% จากบูม AI โดยเฉพาะสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่โต 157% แต่ความสำเร็จนี้อาจเป็นชั่วคราว ท่ามกลางความกังวลเรื่อง Transshipment และแรงกดดันจากรัฐบาลให้แก้ปัญหายาเสพติดไทย-กัมพูชา โดยคาดการณ์การส่งออกปี 2026 อาจติดลบ -3.1% ถึงขยายตัว 1.1% เท่านั้น สะท้อนว่าปี 2026 จะเป็นปีที่ท้าทายอย่างมากสำหรับเศรษฐกิจไทยท่ามกลางค่าเงินบาทที่แข็งค่า ดุลการค้าที่ขาดดุล และสงครามการค้าโลก ความสามารถของรัฐบาลและ รปท. ในการสร้างสมดุลระหว่างการควบคุมค่าเงินและการรักษาความสามารถในการแข่งขันของภาคส่งออกจึงเป็นกุญแจสำคัญต่อเสถียรภาพเศรษฐกิจในปีหน้า

คลังเปิดแผนเศรษฐกิจไทยปี 2026: จัดพีโตต่ำ-หนี้ท่วม-รัฐเก็บรายได้หดเป้า



- นายลวรณ แสงสนิท ปลัดกระทรวงการคลัง เปิดเผยกับ "ประชาชาติธุรกิจ" ว่า แนวโน้มเศรษฐกิจปี 2026 เป็นปีที่มีความท้าทายสูง โดยกระทรวงการคลังคาดว่าเศรษฐกิจไทยจะขยายตัวชะลอลงที่ 2.0% ต่อปี การยุบสภาส่งผลให้กระบวนการจัดทำงบประมาณปี 2027 ล่าช้าอย่างน้อย 3 เดือน ขณะที่ไตรมาสแรกของปี 2026 น่าเป็นห่วงเป็นพิเศษ เนื่องจากรัฐบาลรักษาการมีข้อจำกัดในการดำเนินนโยบาย โดยเฉพาะมาตรการ "คนละครึ่ง พลัส" ที่คณะกรรมการการเลือกตั้งยืนยันว่าทำไม่ได้ นโยบายที่มีผลผูกพันกับรัฐบาลหน้า การใช้งบประมาณกลาง และการแต่งตั้งโยกย้าย ล้วนต้องขออนุญาต กกต. ทั้งหมด อย่างไรก็ตาม การกำหนดวันเลือกตั้งในวันที่ 8 กุมภาพันธ์ 2026 อาจช่วยให้บรรยากาศเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 1 คึกคักขึ้นได้บ้าง
- ปลัดคลังชี้ชัดว่า ปัญหาของประเทศไทยมีอันเดียวเลยคือ "จัดพีโตต่ำกว่าที่ควรจะเป็น โตต่ำกว่าศักยภาพของประเทศ" ซึ่งก่อให้เกิดปัญหาหลายเรื่องตามมา ไม่ว่าจะเป็นเศรษฐกิจไม่ดี เงินไม่สะพัด การเก็บภาษีไม่ได้ตามเป้า หรือหนี้สาธารณะที่จะชนเพดาน ทั้งหมดนี้เกิดจากจัดพีโตต่ำ โจทย์สำคัญของปี 2026 คือต้องพยายามทำให้จัดพีโตให้ได้ หากจะมีตัวเลขอะไรที่ติดลบ ก็ต้องพยายามให้ติดลบน้อยที่สุด เขาเน้นว่า "เรามีบุญเก่า แต่เราก็ใช้มาจนหมดแล้ว บุญใหม่ไม่สร้างเลย ก็ยากหน่อย" โดยเสนอให้ลงทุนในระบบบริหารจัดการน้ำเป็นลำดับแรก เพื่อช่วยให้ไม่แล้ง ไม่ท่วม ซึ่งจะช่วยให้ภาคการเกษตรและอุตสาหกรรมดีขึ้นเยอะ และประหยัดเงินที่ต้องใช้ในการเยียวยาความเสียหายจากน้ำท่วมหลายหมื่นล้านบาทต่อปี
- กระทรวงการคลังต้องการผลักดันการลงทุนในประเทศ โดยเน้นการใช้งบประมาณไปที่การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน ทำโครงการที่เห็นผลระยะยาวหรือเป็น New Growth Engine ที่จะมาขับเคลื่อนเศรษฐกิจ แม้ว่าวันนี้มีข้อจำกัดคือมีงบประมาณเหลือไปลงทุนไม่มาก เพราะรายจ่ายประจำอยู่ที่ 70% แล้ว แต่มีเครื่องมือทางการเงินหลายอย่างที่สามารถใช้ลงทุนได้ เช่น อินฟราสตรักเจอร์ฟันด์ที่ไม่เป็นหนี้สาธารณะ
- กระทรวงการคลังต้องการผลักดันการลงทุนในประเทศ โดยเน้นการใช้งบประมาณไปที่การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน ทำโครงการที่เห็นผลระยะยาวหรือเป็น New Growth Engine ที่จะมาขับเคลื่อนเศรษฐกิจ แม้ว่าวันนี้มีข้อจำกัดคือมีงบประมาณเหลือไปลงทุนไม่มาก เพราะรายจ่ายประจำอยู่ที่ 70% แล้ว แต่มีเครื่องมือทางการเงินหลายอย่างที่สามารถใช้ลงทุนได้ เช่น อินฟราสตรักเจอร์ฟันด์ที่ไม่เป็นหนี้สาธารณะ
- สำหรับแผนการคลังระยะปานกลาง ปลัดคลังยืนยันว่าต้องลดการขาดดุลการคลังลงจากปัจจุบันที่ประมาณ 4% ของ GDP ให้เหลือ 2% กว่า เพื่อรักษาวินัยทางการคลัง โดยเตือนว่าหากไม่ทำตามแผนที่วางไว้ อาจนำไปสู่วิกฤตทางการคลังได้ ซึ่ง "ถ้าเราเข้าสู่อีกหนึ่งวิกฤตคือวิกฤตการคลังด้วย การแก้ปัญหาเศรษฐกิจจะยากยิ่งขึ้น" ขณะที่ช่วงรัฐบาลรักษาการไม่สามารถปรับมาตรการภาษีได้ การปฏิรูประดมรายได้จึงเป็นการบ้านของรัฐบาลใหม่

คลังเปิดแผนเศรษฐกิจไทยปี 2026: จัดพีโตต่ำ-หนี้ท่วม-รัฐเก็บรายได้วัดเป้า



- ปลัดคลังเผยว่า หลังจัดตั้งรัฐบาลใหม่แล้ว เรื่องแรกที่จะเกิดขึ้นคือการเปิดลงทะเบียนบัตรสวัสดิการแห่งรัฐใหม่ หากได้รัฐบาลช่วงเดือนมีนาคม-เมษายน การลงทะเบียนก็คงไม่เกินครึ่งปีแรก โดยรอบนี้จะง่ายมาก เพราะให้คนที่ถือบัตรเดิม 13.4 ล้านคน เพียงแค่กดยืนยันตัวตนว่ามีความประสงค์จะเข้าร่วมโครงการ ไม่ต้องกรอกอะไร เนื่องจากมีข้อมูลขนาดใหญ่ (Data Lake) ที่สมบูรณ์และมีระบบกลั่นกรองคุณสมบัติที่แม่นยำมากขึ้น สำหรับ TISA (บัญชีการออมการลงทุนส่วนบุคคล) แม้จะยังไม่ผ่าน แต่ยืนยันว่าภายในกลางปีหน้าจะผลักดันออกมาได้ โดยช่วง 3 เดือนนี้จะทบทวนให้ได้ข้อยุติ พอรัฐบาลใหม่มากระทรวงการคลังก็พร้อมจะเสนอ ขณะที่มาตรการโอนหนี้ไปให้บริษัทบริหารหนี้ได้ผ่าน ครม. แล้ว สามารถเดินหน้าได้ต่อ เชื่อว่าจะช่วยให้สถานการณ์หนี้ครัวเรือนที่อยู่ที่ 87% ของ GDP ดีขึ้น
- กระทรวงการคลังตั้งเป้านำ Negative Income Tax (NIT) แนวคิดด้านภาษีและสวัสดิการที่ช่วยเหลือผู้มีรายได้น้อยมาใช้ภายใน 2 ปีข้างหน้า โดยตาม NIT คนไทยทุกคนต้องยื่นแบบเงินได้ ใครอยากได้สวัสดิการต้องยื่นแบบก่อน ไม่ยื่นก็รับสวัสดิการไม่ได้ ซึ่งจะทำให้การจัดเก็บภาษีดีขึ้น ขณะที่ Data Lake ที่เป็นถึงข้อมูลขนาดใหญ่จะเชื่อมโยงข้อมูลหลายหน่วยงาน นำไปสู่ "อารีสกอร์" (Ari Score) ที่จะเริ่มทดลองใช้ต้นปี 2026 เพื่อช่วยให้คนตัวเล็กเข้าถึงสินเชื่อในระบบและแก้หนี้ในระบบ
- ปลัดคลังเผยว่า หลังจัดตั้งรัฐบาลใหม่แล้ว เรื่องแรกที่จะเกิดขึ้นคือการเปิดลงทะเบียนบัตรสวัสดิการแห่งรัฐใหม่ หากได้รัฐบาลช่วงเดือนมีนาคม-เมษายน การลงทะเบียนก็คงไม่เกินครึ่งปีแรก โดยรอบนี้จะง่ายมาก เพราะให้คนที่ถือบัตรเดิม 13.4 ล้านคน เพียงแค่กดยืนยันตัวตนว่ามีความประสงค์จะเข้าร่วมโครงการ ไม่ต้องกรอกอะไร เนื่องจากมีข้อมูลขนาดใหญ่ (Data Lake) ที่สมบูรณ์และมีระบบกลั่นกรองคุณสมบัติที่แม่นยำมากขึ้น
- สำหรับ TISA (บัญชีการออมการลงทุนส่วนบุคคล) แม้จะยังไม่ผ่าน แต่ยืนยันว่าภายในกลางปีหน้าจะผลักดันออกมาได้ โดยช่วง 3 เดือนนี้จะทบทวนให้ได้ข้อยุติ พอรัฐบาลใหม่มากระทรวงการคลังก็พร้อมจะเสนอ ขณะที่มาตรการโอนหนี้ไปให้บริษัทบริหารหนี้ได้ผ่าน ครม. แล้ว สามารถเดินหน้าได้ต่อ เชื่อว่าจะช่วยให้สถานการณ์หนี้ครัวเรือนที่อยู่ที่ 87% ของ GDP ดีขึ้น
- กระทรวงการคลังตั้งเป้านำ Negative Income Tax (NIT) แนวคิดด้านภาษีและสวัสดิการที่ช่วยเหลือผู้มีรายได้น้อยมาใช้ภายใน 2 ปีข้างหน้า โดยตาม NIT คนไทยทุกคนต้องยื่นแบบเงินได้ ใครอยากได้สวัสดิการต้องยื่นแบบก่อน ไม่ยื่นก็รับสวัสดิการไม่ได้ ซึ่งจะทำให้การจัดเก็บภาษีดีขึ้น ขณะที่ Data Lake ที่เป็นถึงข้อมูลขนาดใหญ่จะเชื่อมโยงข้อมูลหลายหน่วยงาน นำไปสู่ "อารีสกอร์" (Ari Score) ที่จะเริ่มทดลองใช้ต้นปี 2026 เพื่อช่วยให้คนตัวเล็กเข้าถึงสินเชื่อในระบบและแก้หนี้ในระบบ
- สำหรับการจัดการเครือข่ายสแกมเมอร์สกัดเงินเทา รัฐบาลให้ความสำคัญมาก โดยจัดตั้งคณะกรรมการชุดใหญ่ที่นายกกฯเป็นประธาน กำหนดทิศทางการดำเนินงานว่าใครต้องทำอะไรบ้าง ขณะนี้เร่งทำ "ดาต้าบูโร" (Data Bureau) เชื่อมโยงข้อมูลและข้อกฎหมายของทุกหน่วยงานที่กำกับดูแลสินทรัพย์มีค่า อาทิ คริปโตฯ และทองคำ เพื่อตรวจสอบช่องโหว่และหาแนวทางปิดให้แคบลงมากที่สุด ซึ่งจะเป็นแนวทางหลักในการแก้ไขและป้องกันปัญหาแก๊งสแกมเมอร์

5 ปัญหาเชิงโครงสร้างเศรษฐกิจไทยและโจทย์ใหญ่ของรัฐบาลใหม่



- เศรษฐกิจไทยกำลังเผชิญความเสี่ยงหลายจุดที่ซับซ้อนและเชื่อมโยงกัน โดยการบริโภคชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่อง ขณะที่การลงทุนมีแนวโน้มติดลบมากขึ้น ปัญหาเหล่านี้ไม่ได้เกิดจากปัจจัยชั่วคราว แต่สะท้อนถึงปัญหาเชิงโครงสร้างที่ฝังรากลึก 5 ประการ ซึ่งรัฐบาลใหม่จำเป็นต้องเข้ามาแก้ไขอย่างเร่งด่วน หากต้องการฟื้นฟูเศรษฐกิจไทยให้กลับมาเติบโตได้อย่างยั่งยืน ปัญหาเหล่านี้ไม่สามารถแก้ไขด้วยมาตรการกระตุ้นระยะสั้นเพียงอย่างเดียว แต่ต้องอาศัยการปฏิรูปโครงสร้างเศรษฐกิจอย่างจริงจังและต่อเนื่อง
- ปัญหาแรกคือภาวะเงินฝืดจากสภาพคล่องที่ตึงตัว ไทยเสี่ยงเข้าสู่ภาวะเงินฝืดอย่างรุนแรง หลังจากเงินเฟ้อติดลบ 8 เดือนติดต่อกัน และมีแนวโน้มติดลบต่อเนื่องไปถึงกลางปี 2026 สถานการณ์นี้จำเป็นต้องอาศัยการผ่อนคลายนโยบายการเงินอย่างเร่งด่วน โดยธนาคารแห่งประเทศไทยคาดว่าจะลดอัตราดอกเบี้ยจาก 1.25% เหลือ 0.75% ภายในปี 2026 เพื่อกระตุ้นสภาพคล่องในระบบเศรษฐกิจ
- ปัญหาที่สองคือการลงทุนที่ต่ำมาก เนื่องจากไทยไม่มีศักยภาพในการแข่งขันที่เพียงพอในตลาดต่างประเทศ ขณะที่ตลาดในประเทศก็ซบเซา อัตราการใช้กำลังการผลิต (Capacity Utilization Rate) ของไทยค่อนข้างเหลือ อยู่ที่เพียง 50-60% โดยเฉพาะในอุตสาหกรรมสิ่งทอ อิเล็กทรอนิกส์ และเคมีภัณฑ์ ที่ใช้กำลังการผลิตต่ำกว่า 65%
- รัฐบาลใหม่จำเป็นต้องเข้ามาผลักดันการลงทุนภาครัฐเพื่อดึง Crowding-in Effect ให้การลงทุนภาคเอกชนตามมา ดังนั้น การลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ เช่น รถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน โครงการ Land Bridge และทางพิเศษ M7, M9, M5 จะเป็นกุญแจสำคัญในการกระตุ้นการลงทุนใหม่
- ปัญหาที่สามคือความเสี่ยงทางการคลัง ซึ่งเป็นการต่อสู้ระหว่างวินัยการคลังกับความจำเป็นในการสร้างเครื่องยนต์เศรษฐกิจใหม่ ไทยมีรายได้ไม่พอรายจ่ายมาโดยตลอด และมีการขาดดุลงบประมาณสูงขึ้นเรื่อยๆ โดยปี 2025 คาดว่าจะขาดดุลถึง 4.3% ของ GDP ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่วิกฤตการเงินปี 1997 สร้างขีดจำกัดทางการคลังที่รัฐบาลต้องบริหารจัดการอย่างระมัดระวัง
- อย่างไรก็ตาม รัฐต้องเลือกลงทุนอย่างชาญฉลาดเพื่อให้เกิดเครื่องยนต์เศรษฐกิจตัวใหม่ แทนที่จะยึดติดกับวินัยการคลังอย่างเคร่งครัดจนเกินไป การลงทุนโครงสร้างพื้นฐานที่ดีจะสร้างผลตอบแทนระยะยาวที่คุ้มค่า สร้างการจ้างงานกว่า 300,000 ตำแหน่ง และเพิ่มมูลค่าการลงทุนรวมกว่า 1.5 ล้านล้านบาทใน 5 ปี การบริหารจัดการระหว่างวินัยการคลังกับการเติบโตของเศรษฐกิจจึงเป็นสิ่งสำคัญเพื่อไม่ให้หนี้สาธารณะพุ่งสูงเกินควบคุม แต่ในขณะเดียวกันก็ไม่กีดกันการลงทุนที่จำเป็นต่อการพัฒนาประเทศ



5 ปัญหาเชิงโครงสร้างเศรษฐกิจไทยและโจทย์ใหญ่ของรัฐบาลใหม่

- ปัญหาที่สำคัญคือความเสี่ยงด้านการส่งออก โดยเฉพาะประเด็น Transshipment และการปรับตัวสู่เทคโนโลยี AI และ Quantum Computing สินค้าไทยเริ่มตอบโจทย์ตลาดโลกได้บ้างแล้วในกลุ่มสินค้าแผงวงจรพิมพ์ (PCB) และอิเล็กทรอนิกส์ แต่ยังคงมีความเสี่ยงการสวมสิทธิ์ (Transshipment) ในระดับสูง โดยเฉพาะการนำเข้าเครื่องจักรกลและชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์จากจีนและไต้หวัน แล้วส่งออกไปยังสหรัฐฯ ซึ่งอาจถูกเก็บภาษีสูงถึง 40% หากถูกจับได้ว่าเป็นการหลีกเลี่ยงภาษี
- ขณะเดียวกัน เทคโนโลยี Quantum Computing กำลังกลายเป็นคลื่นลูกใหม่ที่ต่อยอดจากเทคโนโลยี AI ซึ่งไทยจำเป็นต้องปรับตัวตามให้ทันก่อนตกขบวนอีกครั้ง เรามองว่า ไทยต้องเร่งพัฒนาขีดความสามารถด้าน AI และ Quantum เพื่อยกระดับมูลค่าเพิ่มของสินค้าส่งออก ไม่ใช่แค่เป็นฐานการผลิตต้นทุนต่ำที่ง่ายต่อการถูกแทนที่ การลงทุนด้านการวิจัยและพัฒนา การฝึกอบรมแรงงานให้มีทักษะสูง และการสร้างระบบนิเวศที่เอื้อต่อนวัตกรรม จะเป็นปัจจัยสำคัญในการแข่งขันในเวทีโลก
- ปัญหาที่ท้าทายที่สุดคือการเลือกกระหน่ำการบริหารอุปสงค์ระยะสั้น (Demand Management) กับการบริหารอุปทานระยะยาว (Supply Management) ดร.ปิยศักดิ์ เนเนว่า ภาครัฐต้องเลือกการบริหารอุปทานในระยะยาวเพื่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานที่ยั่งยืน แทนการบริหารอุปสงค์ในระยะสั้นผ่านมาตรการกระตุ้นการบริโภค ซึ่งเปรียบเสมือน "การตำน้ำพริกละลายแม่น้ำ" ใช้งบประมาณไปมากแต่ผลกระทบระยะยาวจำกัด
- การลงทุนโครงสร้างพื้นฐานระยะยาว เช่น โครงการรถไฟความเร็วสูง, Land Bridge, เขตเศรษฐกิจพิเศษภาคใต้ (SEC), และระบบพลังงานสะอาด จะสร้างผลิตภาพ (Productivity) ที่เพิ่มขึ้นอย่างยั่งยืน แทนที่จะเป็นการกระตุ้นเศรษฐกิจชั่วคราวที่หมดไปเมื่อเงินหมด รัฐบาลใหม่ต้องกล้าเลือกใช้งบประมาณอย่างมีวิสัยทัศน์ เพื่อสร้างรากฐานเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง ไม่ใช่แค่แก้ปัญหาเฉพาะหน้า การสร้างสมดุลระหว่างมาตรการระยะสั้นที่จำเป็นสำหรับประชาชนที่เดือดร้อน กับการลงทุนระยะยาวที่สร้างความเข้มแข็งถาวร จึงเป็นโจทย์ใหญ่ที่รัฐบาลใหม่ต้องตอบให้ได้ หากต้องการให้เศรษฐกิจไทยก้าวข้ามกับดักรายได้ปานกลางและแข่งขันได้ในเวทีโลก



รพท.สั่งธนาคารรายงานธุรกรรมเงินตราต่างประเทศ

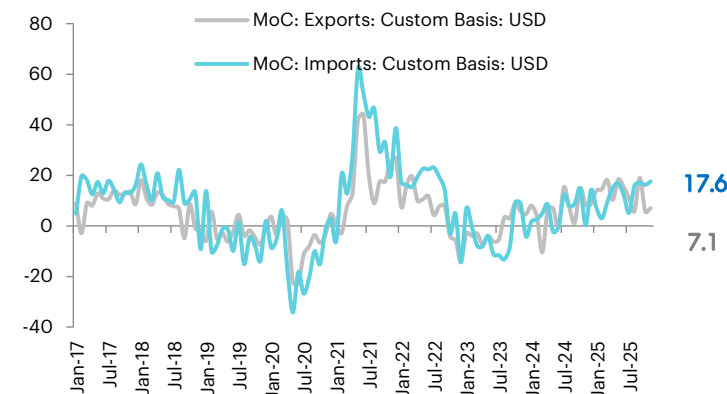
- ธนาคารแห่งประเทศไทย (รพท.) ได้ออกหนังสือเวียนสั่งการให้ธนาคารพาณิชย์และสถาบันการเงินของรัฐต้องรายงานธุรกรรมเงินตราต่างประเทศที่มีมูลค่าตั้งแต่ 200,000 ดอลลาร์สหรัฐขึ้นไป มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 29 ธันวาคม 2025 นี้เป็นมาตรการล่าสุดในชุดมาตรการที่ รพท. พยายามจัดการกับปัญหาค่าเงินบาทที่แข็งค่าอย่างต่อเนื่อง โดยในสัปดาห์นี้ค่าเงินบาทแข็งค่าแตะระดับสูงสุดในรอบกว่า 4 ปี เมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเกือบ 10% นับตั้งแต่ต้นปี จนกลายเป็นสกุลเงินที่แข็งค่าอันดับสองในเอเชีย
- ผู้ว่าการ รพท. วิทยา รัตนากร ระบุว่า "มาตรการนี้เพื่อให้มั่นใจว่าธุรกรรมแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศดังกล่าวเป็นไปเพื่อวัตถุประสงค์ทางการค้าหรือการลงทุน และสอดคล้องกับวัตถุประสงค์ที่แท้จริง" สำหรับธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับทองคำ ธนาคารต้องขอเอกสารหลักฐานการขายไปต่างประเทศทุกครั้ง โดยต้องส่งเอกสารในวันทำรายการ หรือภายในวันทำการถัดไปสำหรับรายการนอกเวลาทำการ นอกจากนี้ สำหรับเงินสดเงินตราต่างประเทศที่มีมูลค่า 15,000 ดอลลาร์ขึ้นไป ธนาคารต้องขอเอกสารพิสูจน์ว่าเงินตราต่างประเทศนั้นได้นำเข้ามาในประเทศไทยอย่างถูกต้อง
- ผู้ว่าการ รพท. กล่าวอย่างชัดเจนว่า "การข้อมูลชัดเจนว่าสิ่งนี้สร้างแรงกดดันต่อค่าเงินบาท และเราจำเป็นต้องจัดการเพราะมีผลกระทบเชิงลบต่อเศรษฐกิจ" หน่วยงานการเงินมีความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบของการซื้อขายทองคำต่อค่าเงินบาทมานานกว่า 3 เดือนแล้ว โดยในเดือนกันยายน รพท. ได้พบปะกับตัวแทนของสมาคมค้าทองคำไทย และเรียกร้องให้ติดตามธุรกรรมทองคำอย่างใกล้ชิด
- กระทรวงการคลังกำลังพิจารณาภาษีธุรกิจสำหรับการซื้อขายทองคำออนไลน์ หลังจากการพุ่งขึ้นของกิจกรรมการซื้อขายถูกตำหนิว่าเป็นสาเหตุที่ผลักดันให้ค่าเงินบาทแข็งค่าไปสู่ระดับสูงสุดในรอบเก็งกำไรทองคำไม่ได้ช่วยให้เศรษฐกิจเติบโต เราเห็นหลายปี รพท. กำลังหารือกับกระทรวงการคลังเพื่อแสวงหาการกำกับดูแลธุรกรรมทองคำที่มีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนมากขึ้น โดยคาดว่าจะมีความชัดเจนในต้นปีหน้า การเก็งกำไรทองคำที่รุนแรงในช่วงที่ราคาทองคำโลกพุ่งสูง ทำให้มีการไหลเข้าของเงินทุนต่างชาติจำนวนมากเพื่อซื้อทองคำในไทย ส่งผลให้ความต้องการเงินบาทเพิ่มสูงขึ้นและผลักดันให้ค่าเงินบาทแข็งค่ามากขึ้น

รพท.สังเคราะห์รายงานธุรกรรมเงินตราต่างประเทศ

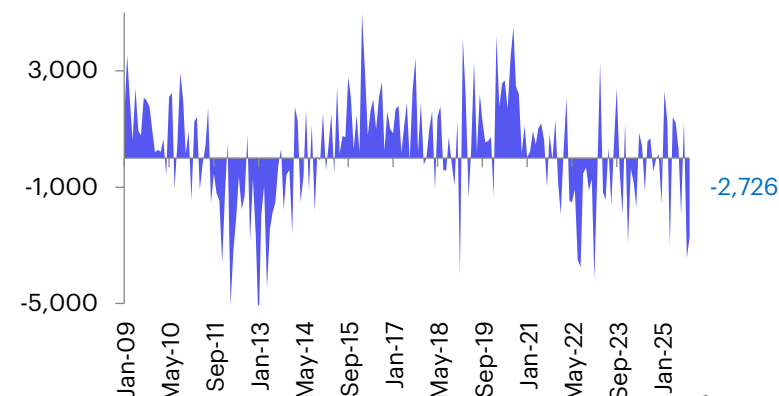


- ไทยประกาศดุลการค้าขาดดุลสูงกว่าที่คาดการณ์เป็นเดือนที่สองติดต่อกัน เนื่องจากการนำเข้าพุ่งสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว ขณะที่การส่งออกเติบโตช้า ดุลการค้าในเดือนพฤศจิกายนขาดดุล 2.73 พันล้านดอลลาร์ สูงกว่าการคาดการณ์ของนักเศรษฐศาสตร์ที่ 1.36 พันล้านดอลลาร์ ส่วนดุลการค้าในเดือนตุลาคมกลับมาขาดดุล 3.4 พันล้านดอลลาร์ ซึ่งเป็นช่องว่างที่ใหญ่ที่สุดนับตั้งแต่เดือนมกราคม 2023 การส่งออกของประเทศเติบโตเพียง 7.1% ต่ำกว่าที่คาดการณ์ ขณะที่การนำเข้าโดยรวมพุ่งขึ้น 17.6% เกินความคาดหมาย
- นักพงศ จิรวัชรพงศ์ อธิบดีกรมนโยบายและยุทธศาสตร์การค้า กล่าวว่า "เรามีความกังวลอย่างมากเกี่ยวกับค่าเงินบาทที่แข็ง เพราะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการส่งออกสำคัญบางรายการของเรา โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์การเกษตรและสินค้าต่างๆ" อย่างไรก็ตาม เขาให้เหตุผลว่าการนำเข้าส่วนใหญ่เป็นสินค้าทุนและวัตถุดิบที่ใช้สนับสนุนการผลิตสินค้าส่งออกที่สูงขึ้น โดยการนำเข้าสินค้าทุนในเดือนพฤศจิกายนพุ่งขึ้น 19% เป็น 8.17 พันล้านดอลลาร์ ขณะที่วัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูปเพิ่มขึ้น 30% เป็น 1.4 หมื่นล้านดอลลาร์ ดุลการค้าขาดดุลที่ยืดเยื้อเป็นภัยคุกคามต่อการเติบโตของไทย เนื่องจากค่าเงินบาทที่แข็งแรงแท้งความสามารถในการแข่งขันด้านการส่งออก โดยการส่งออกคิดเป็นมากกว่าครึ่งหนึ่งของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ ทำให้เศรษฐกิจมีความเสี่ยงสูงต่อความแข็งแกร่งของสกุลเงินและการเปลี่ยนแปลงของอุปสงค์โลก

Growth of Export and Import Value (Custom Basis/ % YoY)



Thailand's Trade Balance (USDmn)





รพท.สังเคราะห์รายงานธุรกรรมเงินตราต่างประเทศ

- ในแง่บวก การส่งออกไปสหรัฐซึ่งเป็นตลาดส่งออกที่ใหญ่ที่สุดของไทย พุ่งขึ้น 38% ในเดือนพฤศจิกายนเมื่อเทียบกับปีก่อนเป็น 6.47 พันล้านดอลลาร์ เนื่องจากการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน AI เพิ่มความต้องการผลิตภัณฑ์และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ตามข้อมูลจากกระทรวงพาณิชย์ การส่งออกผลิตภัณฑ์เหล่านั้นพุ่งสูงถึง 157% จากปีก่อนเป็น 5.24 พันล้านดอลลาร์ นี่สะท้อนให้เห็นว่าไทยได้ประโยชน์จากบูม AI ที่สหรัฐ แต่ความสำเร็จนี้อาจเป็นชั่วคราว
- นายกรัฐมนตรี อนุทิน ชาญวีรกูล พยายามปรับปรุงเงื่อนไขการค้าของไทยกับสหรัฐ ขณะเดียวกันก็ต้องจัดการความสัมพันธ์กับประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ซึ่งพยายามกดดันกรุงเทพฯ ให้ทำข้อตกลงสันติภาพกับกัมพูชาเพื่อนบ้าน ด้วยการเลือกตั้งในเดือนกุมภาพันธ์ที่กำลังจะมาถึง อนุทินด้านการทำให้สัมปทานในข้อพิพาทชายแดน โดยรัฐบาลของเขากล่าวว่าทรัมป์ตกลงที่จะแยกการเจรจาสันติภาพออกจากการเจรจาการค้า กระทรวงพาณิชย์ได้เข้มงวดการกำกับดูแลแหล่งที่มาของผลิตภัณฑ์และปราบปรามตัวแทนธุรกิจต่างชาติที่ผิดกฎหมาย เพื่อป้องกันความตึงเครียดทางการค้าที่อาจเกิดขึ้นกับสหรัฐเกี่ยวกับสินค้า Transshipment จากจีน
- สำหรับการคาดการณ์ล่วงหน้า การส่งออกคาดว่าจะเติบโตระหว่าง 11.6% ถึง 12.1% ในปีนี้ ขึ้นอยู่กับความแข็งแกร่งของเงินบาทและการส่งออกอิเล็กทรอนิกส์ในเดือนธันวาคม แต่สำหรับปีหน้า การเติบโตคาดว่าจะอยู่ในช่วงติดลบ 3.1% ไปจนถึงการขยายตัว 1.1% เท่านั้น โดยถูกกดดันจากปัจจัยต่างๆ รวมถึงการเจรจาภาษีกับสหรัฐ นี่สะท้อนให้เห็นถึงความท้าทายอย่างรุนแรงที่การส่งออกไทยจะเผชิญในปี 2026
- เพื่อยับยั้งความแข็งแกร่งของเงินบาท กระทรวงการคลังและธนาคารกลางกล่าวในสัปดาห์นี้ว่ากำลังพิจารณาภาษีใหม่และข้อจำกัดการซื้อขายสำหรับธุรกรรมทองคำบางประเภท นี่เป็นสัญญาณว่ารัฐบาลกำลังใช้มาตรการที่รุนแรงขึ้นเพื่อจัดการกับปัญหาค่าเงินบาทที่แข็งค่าเกินไป ซึ่งกระทบต่อภาคส่งออกและการท่องเที่ยว สองเสาหลักของเศรษฐกิจไทย สถานการณ์นี้สะท้อนให้เห็นว่าปี 2026 จะเป็นปีที่ท้าทายอย่างมากสำหรับเศรษฐกิจไทย ท่ามกลางค่าเงินบาทที่แข็งแกร่ง ดอลลาร์ค่าที่ขาดดุล และความไม่แน่นอนจากสงครามการค้าโลก ความสามารถของรัฐบาลและธนาคารกลางในการสร้างสมดุลระหว่างการควบคุมค่าเงินและการรักษาความสามารถในการแข่งขันของภาคส่งออกจะเป็นกุญแจสำคัญต่อเสถียรภาพเศรษฐกิจในปีหน้า

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 โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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, AUCTION, 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, EP, 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, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, 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, MGC, 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, PRNT, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTCG, 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, SMP, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงทางจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EP, 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, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITEL, 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, PTTCG, 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, SMP, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPC, 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, AUCTION, 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, BKG, 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, GSTEL, 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, NTF, 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, QTCC, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, 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, SKN, 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, TKE, 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, UNIQ, 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.