



Macro Making Sense

- Core CPI สหรัฐฯ เร่งตัวขึ้น MoM ตามที่ตลาดคาด
- IMF ระบุนโยบายการเงินไทยควรผ่อนคลายเพิ่มเติม
- TISA ความสำเร็จจากญี่ปุ่นสู่ไทย

สรุปประเด็น Core CPI สหรัฐฯ เร่งตัวขึ้น MoM ตามตลาดคาด, IMF ระบุนโยบายการเงินไทยควรผ่อนคลายเพิ่มเติม, วิเคราะห์ TISA



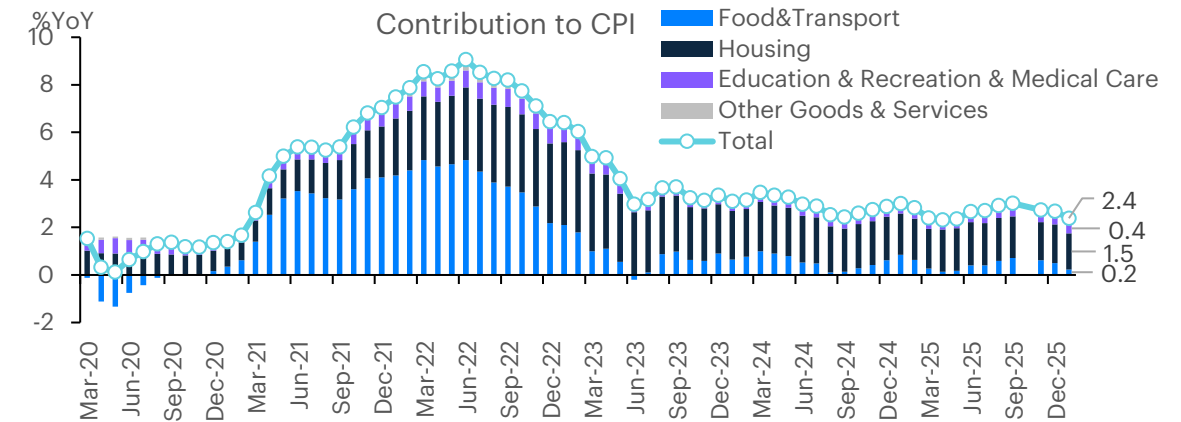
- **ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) สหรัฐฯ เดือน ม.ค. เพิ่มขึ้น 0.17%MoM ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 0.3% และต่ำกว่า 0.3% เดือนก่อน หรือ เพิ่มขึ้น 2.4%YoY ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 2.5% และต่ำกว่า 2.7% เดือนก่อน ด้านดัชนี Core CPI (ไม่รวมอาหารและพลังงาน) เพิ่มขึ้น 0.3%MoM เท่ากับตลาดคาดแต่เร่งจาก 0.23% เดือนก่อน หรือเพิ่มขึ้น 2.5%YoY เท่ากับตลาดคาดและต่ำกว่า 2.6% เดือนก่อน**
- Core goods (ไม่รวมรถมือสอง) เพิ่มขึ้น 0.35%MoM สูงสุดตั้งแต่ต้นปี 2023 อาจสะท้อนการปรับราคาต้นปีและแรงกดดันจากภาษีนำเข้า โดยเฉพาะสินค้า electronics (+2.2%MoM)
- Core services (ไม่รวม rent, OER และ airfare) เพิ่มขึ้น 0.39%MoM ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยปี 2025 ที่ 0.60%MoM สะท้อนแรงกดดันเงินเฟ้อฝั่งบริการเริ่มชะลอ
- ตลาดไม่ได้ตอบสนองกับตัวเลข CPI ที่ออกมาต่ำกว่าคาดมากนัก โดยมองโอกาสการลดดอกเบี้ยของ Fed ในเดือน มี.ค. ใกล้เคียงกับตัวเลขออกที่ราว 8% ทั้งนี้เรายังคงคาดการณ์ว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 1 ครั้งในปี 2026 โดยมีความเป็นไปได้สูงที่จะเกิดขึ้นในการประชุมเดือน มิ.ย. 2026 ตามเหตุผลใน [Macro Making Sense \(12 Feb\)](#)
- **IMF Article IV Consultation Thailand 2025 ชี้เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มชะลอลง ระบุนโยบายการเงินไทยควรผ่อนคลายเพิ่มเติม** โดยรวม รายงานนี้สะท้อนว่าเศรษฐกิจไทยกำลังเข้าสู่ภาวะ low growth, low inflation, tight credit ซึ่งต้องอาศัยทั้ง monetary easing และ fiscal policy ที่มีคุณภาพควบคู่ structural reforms เพื่อหลีกเลี่ยงการชะลอตัวเชิงโครงสร้างในระยะกลาง
- **ดร.เอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ รองนายกรัฐมนตรี และรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังเผยพร้อมจะผลักดัน TISA (Thailand Individual Savings Account) มาช่วยกระตุ้นการออมและการลงทุน**
- เรายังมองว่า TISA จะเข้ามาช่วยปัญหาทางโครงสร้างหลายประการทั้งการสร้างความมั่งคั่งผ่านการย้ายเงินฝากมายัง financial assets , พัฒนาตลาดทุน, รองรับสังคมผู้สูงอายุในการดำเนินการลดภาระภาครัฐด้านสวัสดิการในอนาคต ทั้งนี้สิทธิประโยชน์ที่คาดว่าจะดึงดูดเงินออมของประชาชนให้มาลงทุนมากขึ้นคือ การหักลดหย่อนภาษีได้ 1.3 เท่า สำหรับผู้มีรายได้ไม่เกิน 1.5 ล้านบาท ทำให้คาดว่าจะมีการย้ายเงินออมของผู้มีรายได้ปานกลางเข้ามาสู่ตลาดหุ้นมากขึ้น และการยกเว้นภาษีเงินปันผลซึ่งจะสร้างความน่าดึงดูดต่อหุ้นที่มีปันผลสูงและมีความผันผวนต่ำ
- ประกอบกับ ISA เป็นโครงการที่ประสบความสำเร็จมาแล้วในหลายประเทศ อาทิ ญี่ปุ่น ที่สามารถเพิ่มผู้ใช้ NISA เพิ่มขึ้นจาก 8.3 ล้านบัญชีในปี 2014 เป็น 25.6 ล้านบัญชีในปี 2024 รวมถึงเพิ่มสัดส่วนประชากรวัย 20s ที่ลงทุนเติบโตขึ้นจาก 13% ในปี 2016 สู่ 36% ในปี 2024
- แม้ว่าในปัจจุบัน (15/02/2026) ยังไม่ได้ข้อสรุปของนโยบายที่ชัดเจน อย่างไรก็ตามการออกแบบ TISA ในปัจจุบันยังถือว่ามีความท้าทายสำคัญ 3 ด้าน (1) ประเด็นตัวคุณภาษี 0.7 เท่าของผู้มีรายได้เกินกว่า 1.5 ล้านบาท อาจสร้างแรงต้านและลดแรงจูงใจออม รัฐอาจกำหนดสินทรัพย์เป้าหมายที่มีการลดหย่อนพิเศษ (เช่น ESG/โครงสร้างพื้นฐาน) เพื่อจูงใจการลงทุน (2) เงื่อนไขถอนอายุ 55 ปี อาจยาวเกินไปสำหรับวัยเริ่มทำงาน การลดระยะถือครองขั้นต่ำ (~5 ปี แบบ LTF เดิม) จะเพิ่มอัตราการเข้าร่วม (3) แรงจูงใจส่วนใหญ่ครอบคลุมเฉพาะผู้เสีย PIT ปัจจุบันแรงงานเสียภาษีเพียง ~4 ล้านจาก 40 ล้านคน รัฐอาจใช้กลไกสมทบเงิน (matching contribution) แบบ กอช. เพื่อจูงใจแรงงานนอกระบบและเพิ่มการเข้าถึงการออมและการลงทุนระยะยาว

Core CPI สหรัฐฯ เร่งตัวขึ้น MoM ตามที่ตลาดคาด จากหมวดสินค้าเป็นผลจากภาษีนำเข้า ขณะที่เงินเฟ้อฝั่งบริการชะลอลง

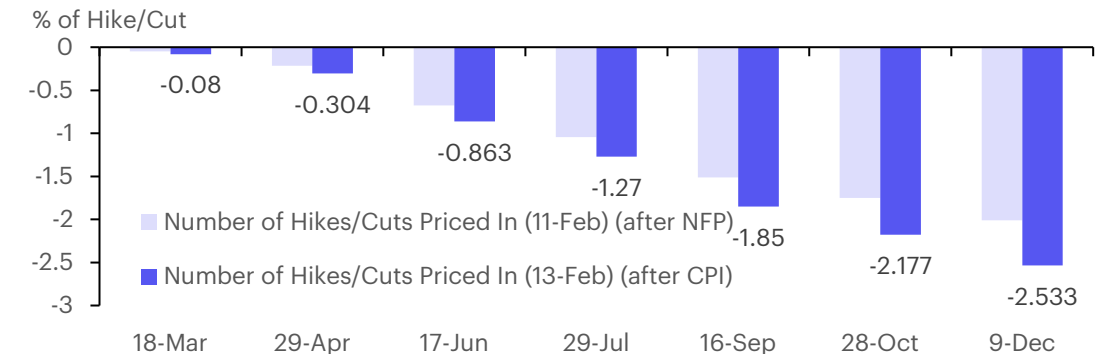


- ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) สหรัฐฯ เดือน ม.ค. เพิ่มขึ้น 0.17%MoM ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 0.3% และต่ำกว่า 0.3% เดือนก่อน หรือ เพิ่มขึ้น 2.4%YoY ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 2.5% และต่ำกว่า 2.7% เดือนก่อน ด้านดัชนี Core CPI (ไม่รวมอาหารและพลังงาน) เพิ่มขึ้น 0.3%MoM เท่ากับตลาดคาดแต่เร่งจาก 0.23% เดือนก่อน หรือเพิ่มขึ้น 2.5%YoY เท่ากับตลาดคาดและต่ำกว่า 2.6% เดือนก่อน
- โดยหมวด รถยนต์มือสอง ลดลง -1.8%MoM กด Core ลงราว 7bp ขณะที่ ค่าโดยสารเครื่องบิน เพิ่มขึ้น 6.9%MoMหนุน Core ราว 8bp
- หมวด ค่าเช่าและ Owners' Equivalent Rent (OER) ชะลอลงสู่ 0.23%MoM (จาก 0.30% เดือนก่อน) สะท้อนแรงกดดันฝั่งที่อยู่อาศัยเริ่มผ่อนคลาย
- Core goods (ไม่รวมรถมือสอง) เพิ่มขึ้น 0.35%MoM สูงสุดตั้งแต่ต้นปี 2023 อาจสะท้อนการปรับราคาต้นทุนและแรงกดดันจากภาษีนำเข้า โดยเฉพาะสินค้า electronics (+2.2%MoM)
- Core services (ไม่รวม rent, OER และ airfare) เพิ่มขึ้น 0.39%MoM ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยปี 2025 ที่ 0.60%MoM สะท้อนแรงกดดันเงินเฟ้อฝั่งบริการเริ่มชะลอ
- ตลาดไม่ได้ตอบสนองกับตัวเลข CPI ที่ออกมาต่ำกว่าคาดมากนัก โดยมองโอกาสการลดดอกเบี้ยของ Fed ในเดือน มี.ค. ใกล้เคียงกับตัวเลขออกที่ราว 8% ทั้งนี้เรายังคงคาดการณ์ว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 1 ครั้งในปี 2026 โดยมีความเป็นไปได้สูงที่จะเกิดขึ้นในการประชุมเดือน มิ.ย. 2026 ตามเหตุผลใน [Macro Making Sense \(12 Feb\)](#)

ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ชะลอตัวลงในเดือน ม.ค.



ตลาดยังมองโอกาสการลดดอกเบี้ยของ Fed ในเดือน มี.ค. ที่ราว 8%



IMF Article IV Consultation Thailand 2025 ซีเอสชวกิจไทยมี แนวโน้มชะลอลง ระบุนโยบายการเงินไทยควรผ่อนคลายเพิ่มเติม



- IMF ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยชะลอลงต่อเนื่อง โดย GDP เติบโต 2.5% ในปี 2024 ลดลงเป็น 2.1% ในปี 2025 และมีแนวโน้มชะลอลงต่ออีกเหลือ 1.6% ในปี 2026 จากแรงกดดันทั้งภายนอกและภายในประเทศ ได้แก่ ความไม่แน่นอนด้านการค้า การฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวที่ช้ากว่าคาด และการเติบโตของสินเชื่อที่จำกัด
- อัตราเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับต่ำ โดย IMF คาดเงินเฟ้อปี 2026 เพียง 0.4% สะท้อนอุปสงค์ภายในประเทศที่อ่อนแอ ขณะที่ภาวะการเงินยังตึงตัวและ credit channel ยังทำงานได้ไม่เต็มที่ แม้เสถียรภาพภายนอกยังแข็งแกร่งจากทุนสำรองระหว่างประเทศที่สูง
- IMF แนะนำให้ใช้นโยบายเศรษฐกิจแบบผสม (policy mix) ได้แก่
 1. การคลังแบบ targeted ภายใต้กรอบวินัยการคลังระยะกลางการผ่อนคลาย
 2. นโยบายการเงินเพิ่มเติม (additional monetary easing)
 3. มาตรการแก้หนี้ครัวเรือนและฟื้นการส่งออกสินเชื่อ
 4. เร่ง structural reforms เพื่อเพิ่มผลิตภาพ ยกกระดับความสามารถการแข่งขัน และสนับสนุน external rebalancing
- รายงาน Article IV ของ IMF ครั้งนี้ถือว่าสอดคล้องกับมุมมองของ InnovestX อย่างชัดเจน โดย IMF ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยกำลังเผชิญแรงกดดันทั้งจากภายนอกและภายในประเทศ ทำให้แนวโน้มการเติบโตชะลอลงต่อเนื่อง (2.5% ในปี 2024, 2.1% ในปี 2025, 1.6% ในปี 2026) พร้อมเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำมาก ซึ่งสะท้อนภาวะอุปสงค์อ่อนแอ
- IMF เห็นตรงกับเราว่า policy mix จำเป็นต้องผ่อนคลายมากขึ้น โดยเฉพาะ นโยบายการเงินยังมีช่องให้ easing เพิ่ม เนื่องจากเงินเฟ้อต่ำ ภาวะสินเชื่อตึงตัว และการส่งผ่านนโยบายการเงินยังติดขัดจากหนี้ครัวเรือนสูง สอดคล้องกับภาพที่เราเห็นในไทยช่วงที่ผ่านมา ทั้งสินเชื่อหดตัว ค่าเงินบาทแข็ง และแรงกดดันเงินเฟ้อที่ติดลบมาเป็นเวลา 10 เดือนติดต่อกัน
- ด้านนโยบายการคลัง IMF ก็ให้ความสำคัญกับ fiscal support แบบ targeted ควบคู่การลงทุนเพื่อเพิ่มศักยภาพการเติบโต ซึ่งสอดคล้องกับมุมมองเราว่าการเร่งลงทุนโครงสร้างพื้นฐานและนโยบายยกระดับผลิตภาพ (productivity-enhancing spending) มีความสำคัญมากกว่ามาตรการกระตุ้นระยะสั้นเพียงอย่างเดียว
- โดยรวม รายงานนี้สะท้อนว่าเศรษฐกิจไทยกำลังเข้าสู่ภาวะ low growth, low inflation, tight credit ซึ่งต้องอาศัยทั้ง monetary easing และ fiscal policy ที่มีคุณภาพควบคู่ structural reforms เพื่อหลีกเลี่ยงการชะลอตัวเชิงโครงสร้างในระยะกลาง

เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มชะลอลงในปี 2026, เงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำกว่าเป้าหมาย, สินเชื่อหดตัว, สัดส่วนการลงทุนต่อ GDP ต่ำ

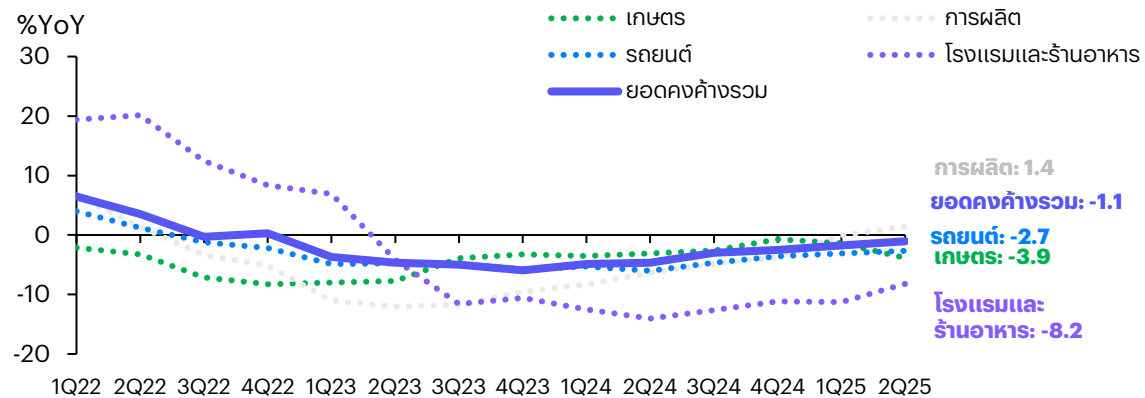


เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มชะลอลงในปี 2026

Macro growth projection	Actual 2024	InnovestX (Feb'26) 2025F	InnovestX (Oct'25) 2026F
GDP growth	2.5	2.0	1.4
Private investment	-1.6	1.2	-1.3
Public investment	4.8	7.2	1.2
Private consumption	4.4	2.2	0.7
Public consumption	2.5	3.7	4.0
Export value in US\$ terms (%)	5.9	12.9	-1.0
Import value in US\$ terms (%)	5.5	12.9	0.0
Headline inflation (%)	0.4	-0.12	0.00
USD/THB	35.3	32.9	32.2
Policy rate (%)	2.25	1.25	0.75
No. of inbound tourists (mn)	35.5	33.8	35.0

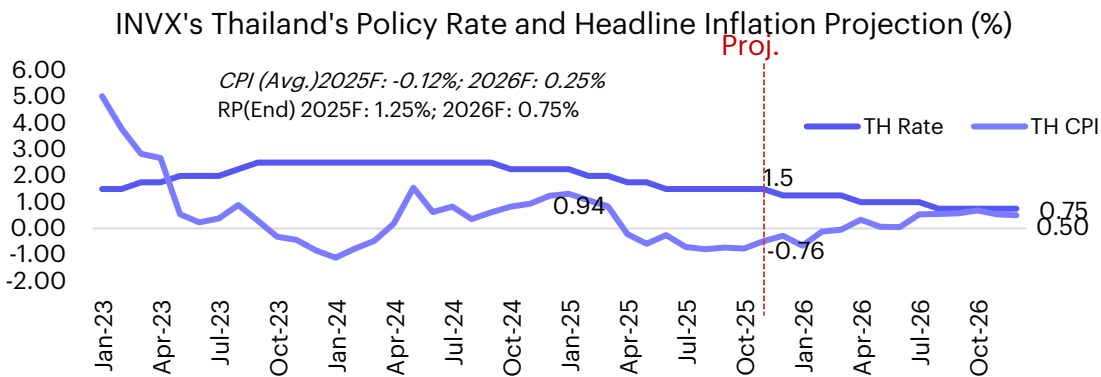
Source: CEIC, InnovestX Research

สินเชื่อธุรกิจยังคงหดตัวต่อเนื่องในกลุ่ม SMEs ที่หดตัวต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 10



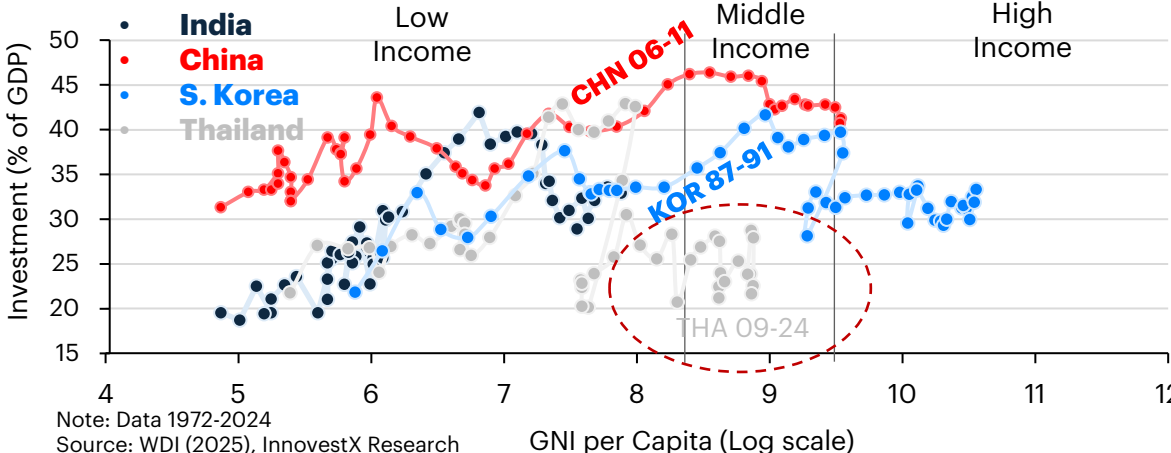
Source: BoT, InnovestX Research

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปไทยติดลบต่อเนื่อง 10 เดือน



Source: CEIC, InnovestX Research

ประเทศไทยขาดการลงทุนเพื่อเพิ่มศักยภาพการเติบโต



Note: Data 1972-2024

Source: WDI (2025), InnovestX Research

TISA จะเข้ามาช่วยส่งเสริมการออมและการลงทุนไทยในระยะยาว



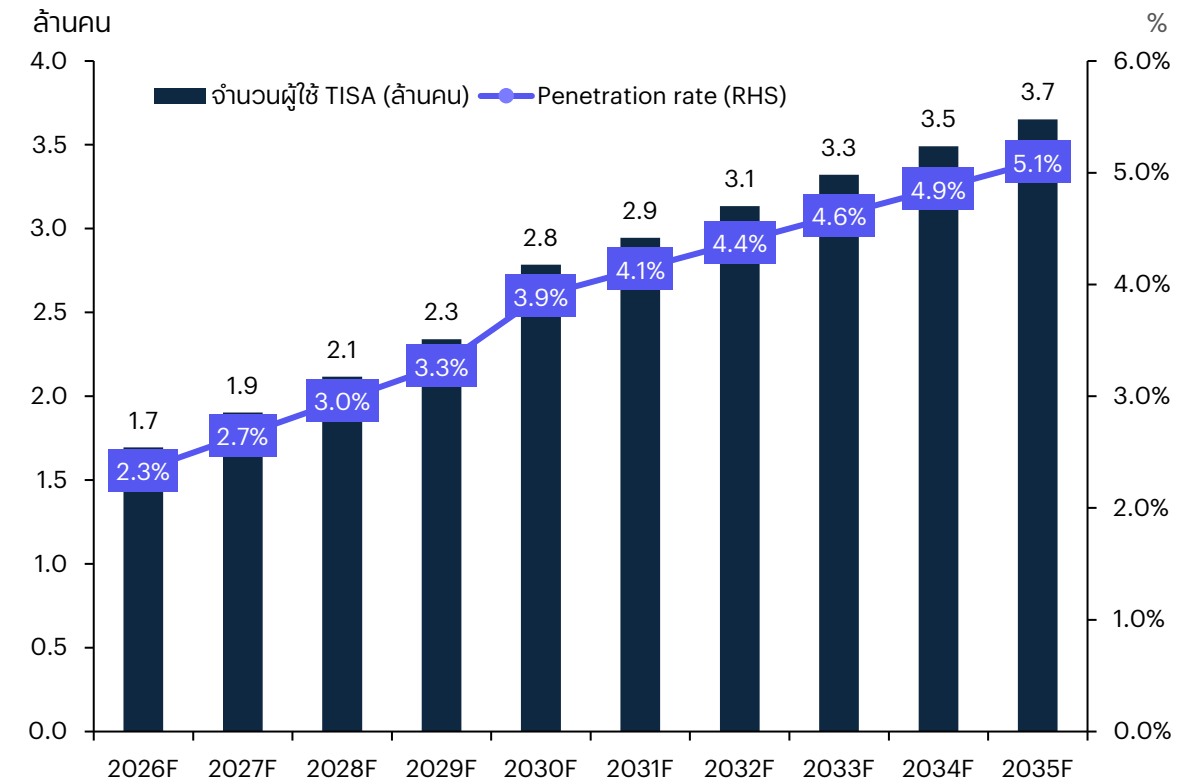
- ดร.เอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ รองนายกรัฐมนตรี และรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังเผย พร้อมจะผลักดัน TISA (Thailand Individual Savings Account) มาช่วยกระส่งเสริมการออมและการลงทุน
- ทั้งนี้ในช่วงปลายปี 2025 ก.คลังมีการเสนอโครงการ TISA แล้วแต่ถูกปิดตกไปเป็นการชั่วคราวด้วยแรงต่อต้านจากหลายฝ่ายโดยเฉพาะประเด็นอัตราการลดหย่อนระหว่างผู้มีรายได้ไม่เกิน 1.5 ล้านบาท หักลดหย่อนภาษีได้ 1.3 เท่า ขณะที่ผู้มีรายได้เกินกว่า 1.5 ล้านบาท ลดหย่อนได้เพียง 0.7 เท่า ซึ่งสร้างความกังวลต่อแรงจูงใจการออมของกลุ่มรายได้กลาง-สูง
- โดยรูปแบบใหม่ของ TISA จะรวมทุกรายการ ประกอบด้วย ประกันชีวิตแบบบำนาญ , RMF , PVD , กบข. กองทุนสงเคราะห์ครูเอกชน , กอช. , หุ้น ETF , กองทุนรวมอื่นๆ ตราสารหนี้ , THAI ESG , Infra Fund โดยสามารถลดหย่อนเทียบเท่าลงทุน 800,000 บาท และหากออมเพิ่มอีกปีละ 200,000 บาท จะได้รับการยกเว้นภาษีดอกเบี้ย เงินปันผล และ Capital Gains ทั้งนี้ TISA จะไม่ครอบคลุม DR และการลงทุนในหุ้นต่างประเทศเงื่อนไขการถือครองกำหนดให้ต้องถือสินทรัพย์อย่างน้อย 5 ปี และสามารถถอนได้เมื่ออายุครบ 55 ปี
- ขณะที่ปัจจุบัน จะแยกเป็นก้อน โดย ประกันชีวิตแบบบำนาญ 200,000 บาท RMF , PVD , กบข. , กองทุนสงเคราะห์ครูเอกชน , กอช. รวมได้สิทธิประโยชน์ทางภาษีรวม 500,000 บาท และ Thai ESG 300,000 บาท กล่าวอีกนัยหนึ่ง TISA คือความพยายาม Consolidate ระบบออมของประเทศ ให้เข้าใจง่ายและมีประสิทธิภาพมากขึ้น
- เรายอมรับว่า TISA จะเข้ามาช่วยปัญหาทางโครงสร้างหลายประการทั้งการสร้างความมั่งคั่งผ่านการย้ายเงินฝากมายัง financial assets , พัฒนาตลาดทุน, รองรับสังคมผู้สูงอายุในการด้านการลดภาระภาครัฐด้านสวัสดิการในอนาคต
- ประกอบกับ ISA เป็นโครงการที่ประสบความสำเร็จมาแล้วในหลายประเทศ อาทิ ญี่ปุ่น ที่สามารถเพิ่มผู้ใช้ NISA เพิ่มขึ้นจาก 8.3 ล้านบัญชีในปี 2014 เป็น 25.6 ล้านบัญชีในปี 2024 รวมถึงเพิ่มสัดส่วนประชากรวัย 20s ที่ลงทุนเติบโตขึ้นจาก 13% ในปี 2016 สู่ 36% ในปี 2024
- ทั้งนี้สิทธิประโยชน์ที่คาดว่าจะดึงดูดเงินออมของประชาชนให้มาลงทุนมากขึ้นคือ การหักลดหย่อนภาษีได้ 1.3 เท่า สำหรับผู้มีรายได้ไม่เกิน 1.5 ล้านบาท ทำให้คาดว่าจะมีการย้ายเงินออมของผู้มีรายได้ปานกลางเข้ามาสู่ตลาดหุ้นมากขึ้น และการยกเว้นภาษีเงินปันผลซึ่งจะสร้างความน่าดึงดูดต่อหุ้นที่มีปันผลสูงและมีความผันผวนต่ำ
- แม้ว่าในปัจจุบัน (15/02/2026) ยังไม่ได้ข้อสรุปของนโยบายที่ชัดเจน อย่างไรก็ตามการออกแบบ TISA ในปัจจุบันยังถือว่ามีความท้าทายหลายประการ
- **1. ประเด็นตัวคุณภาษี 0.7 เท่าของผู้มีรายได้เกินกว่า 1.5 ล้านบาท**
- การลดสิทธิประโยชน์ของผู้มีรายได้สูงอาจก่อแรงต้านและลดแรงจูงใจการออมหากเป้าหมายหลักคือสร้างระบบออมระยะยาว รัฐอาจไม่จำเป็นต้องใช้ TISA เป็นเครื่องมือ redistribution โดยตรง และอาจใช้มาตรการภาษีอื่นแทน หรือกำหนดสินทรัพย์กลุ่มเป้าหมาย (เช่น กลุ่ม ESG, โครงสร้างพื้นฐาน) โดยเมื่อลงทุนในสินทรัพย์เป้าหมายจะคงสิทธิการลดหย่อนให้เท่าเดิมหรือใกล้เคียงเดิม

ความท้าทายของ TISA คือการดึงกลุ่มผู้ไม่เสียภาษี PIT เข้ามาในระบบการออม กลไก “ออมคนละครั้ง” แบบ กอช. อาจตอบโจทย์ดังกล่าว



- **2. เชื้อไขการถอนได้เมื่ออายุ 55 ปี**
- เชื้อไขการถอนได้เมื่ออายุ 55 ปีเป็นอุปสรรคต่อแรงจูงใจ โดยเฉพาะคนวัยทำงานตอนต้น การลดระยะเวลาถือครองขั้นต่ำเหลือประมาณ 5 ปี (ลักษณะคล้าย LTF เดิม) อาจช่วยเพิ่มการเข้าร่วมโครงการ
- **3. กลุ่มที่ไม่ได้เสียภาษี PIT หรือรายได้ไม่ถึงเกณฑ์เสียภาษี**
- แม้ว่า TISA ระบุว่าจะมีการงดเว้น Dividend Tax แต่ผลประโยชน์ส่วนใหญ่ยังเกิดเฉพาะผู้เสียภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาประมาณ 4 ล้านคน ขณะที่แรงงานไทยมีราว 40 ล้านคน มาตรการลดหย่อนภาษีจึงไม่จูงใจแรงงานส่วนใหญ่ โดยเรามองว่ากลไกที่มีประสิทธิภาพในการจูงใจคือ รัฐสมทบเงิน (matching contribution) คล้ายกองทุนการออมแห่งชาติ (กอช.) ซึ่งปัจจุบันสมทบสูงสุด 1,800 บาทต่อปีภายใต้เชื้อไขการถือครองสินทรัพย์ในบัญชีตามที่กำหนด โดยปัจจุบัน กอช. มีสมาชิกเพียง 2.8 ล้านคน สะท้อนว่ายังมีแรงงานอีกกว่า 16.5 ล้านคน (หักผู้ประกันตนมาตรา 33/34/40 เว้น (1), ข้าราชการ, พนักงานรัฐวิสาหกิจ, ผู้มี PVD แล้ว) ที่ยังไม่ได้เข้าถึงระบบออมระยะยาว การนำกลไกสมทบมาอยู่ใน TISA จะทำให้โครงการครอบคลุมทั้งคนเสียและไม่เสียภาษีให้เข้าถึงผลิตภัณฑ์ทางการเงินมากขึ้นและมีโอกาสสร้างความมั่งคั่งครัวเรือน (wealth accumulation) ได้ในระยะยาว และคาดว่าจะประหยังบประมาณสวัสดิการสังคมด้านผู้สูงอายุในอนาคตได้อย่างมีนัยยะสำคัญ

ด้วยเชื้อไขในปัจจุบันคาดว่าใน 10 ปี จะมีจำนวนผู้ใช้ราว 5.1% ของประชากร



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

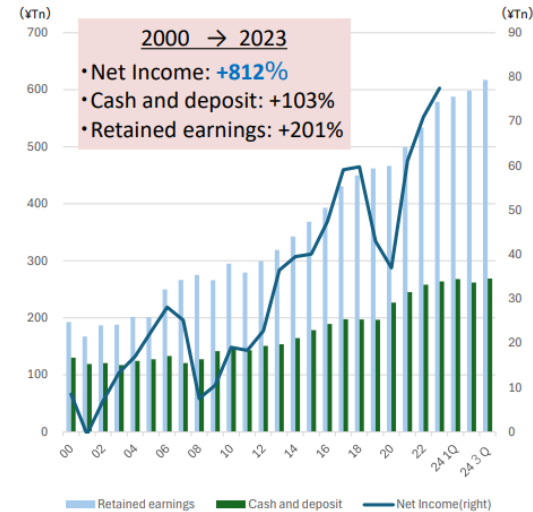
แม้ TISA จะหนุนอุปสงค์ในตลาดหุ้น แต่ตลาดหุ้นที่เติบโตอย่างยั่งยืน ต้องอยู่บนพื้นฐานของเศรษฐกิจที่เติบโตและธรรมาภิบาลที่ดี



- ทั้งนี้แม้มาตรการ ISA จะช่วยให้ประชาชนเข้าถึงการลงทุนระยะยาวมากขึ้น และสร้างฐานนักลงทุนรายย่อยให้ขยายตัวได้อย่างแท้จริง แต่หากประเทศไทยต้องการยกระดับตลาดหุ้นให้เป็น “เครื่องยนต์ขับเคลื่อนเศรษฐกิจ” การมีเพียงมาตรการด้านบัญชีออม-ลงทุนหนึ่งมาตรการย่อมไม่เพียงพอ การเติบโตของตลาดหุ้นต้องได้รับแรงสนับสนุนจากพื้นฐานของเศรษฐกิจและนโยบายมหภาคด้วย ดังเช่นในกรณีของญี่ปุ่นที่มีการ
- (1) **Monetary Easing** ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) อัดฉีดสภาพคล่องครั้งใหญ่ ลดดอกเบี้ยใกล้ศูนย์-ติดลบ และ เข้าซื้อ ETF ในตลาดหุ้นโดยตรง ส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินลดลง ความเชื่อมั่นสูงขึ้น และราคาสินทรัพย์ปรับตัวต่อเนื่อง
- (2) **Fiscal Policy** การใช้จ่ายภาครัฐเพื่อพยุงรายได้-การจ้างงาน และลงทุนโครงสร้างพื้นฐานในวงกว้าง สร้างกำลังซื้อในระบบเศรษฐกิจและส่วนหนึ่งทำให้กำไรบริษัทญี่ปุ่นทำสถิติสูงสุดต่อเนื่อง ซึ่งสะท้อนกลับเข้าสู่ตลาดหุ้นโดยตรง
- (3) **Corporate Governance Reforms** นอกจากนี้ญี่ปุ่นยังให้ความสำคัญกับโครงการปฏิรูปธรรมาภิบาลองค์กร ซึ่งมีผลอย่างเป็นรูปธรรม โดยการสร้างผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นอย่างชัดเจนสะท้อนจากบริษัทจดทะเบียนให้ความสำคัญกับ Dividend payout สูงขึ้น และ Share buybacks เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

ผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นญี่ปุ่นเพิ่มขึ้นอย่างชัดเจน

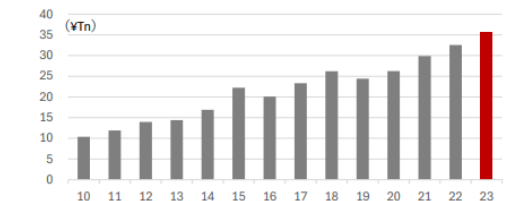
Retained Earnings/ Cash and Deposit/Net Income



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

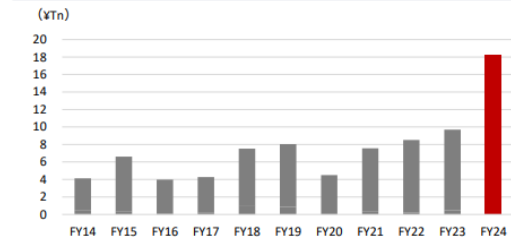
Source: FSA

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

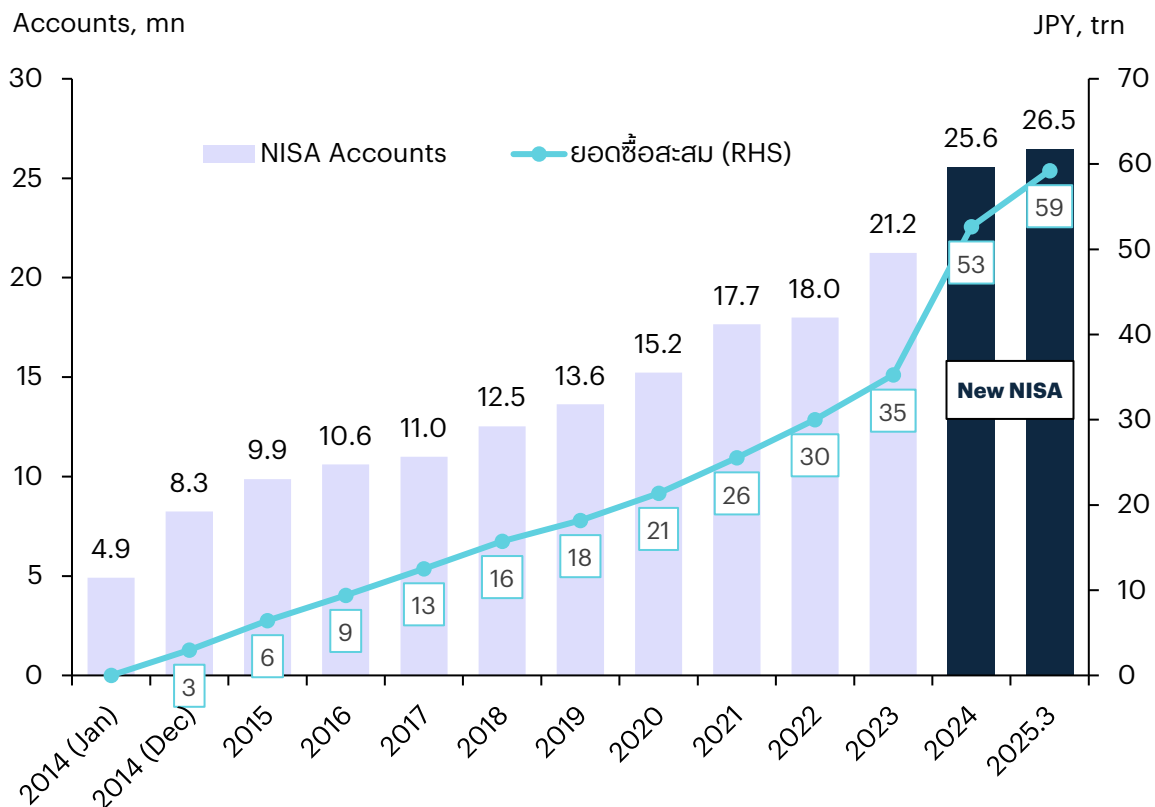
- การผ่อนคลายนโยบายการเงิน, การลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน, การปฏิรูปกฎระเบียบ มีความจำเป็นในการพลิกฟื้นตลาดหุ้นไทย
- การพลิกฟื้นตลาดหุ้นไทยต้องอยู่บนพื้นฐานของการสร้างเศรษฐกิจให้เติบโตและมีธรรมาภิบาลที่ดี

ความสำเร็จของ NISA ของญี่ปุ่นในการดึงดูดนักลงทุน

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



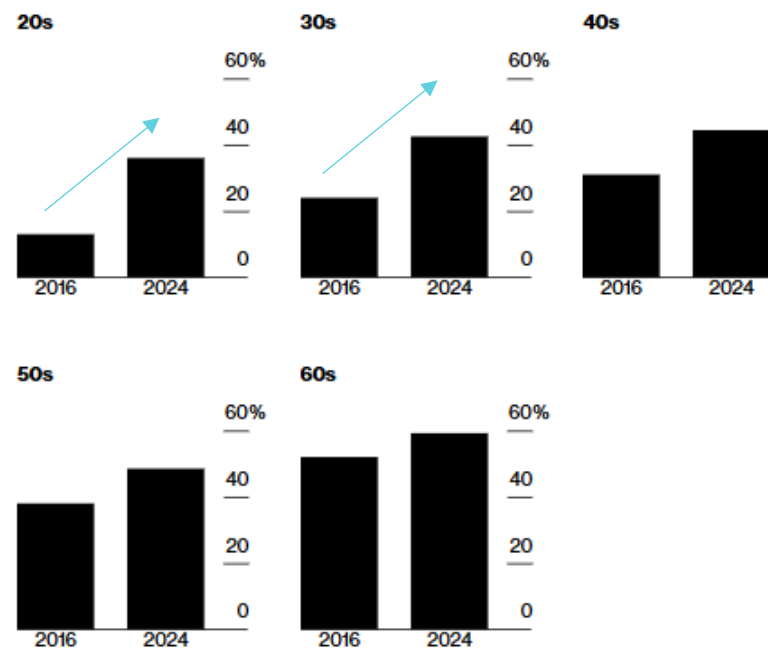
ผู้ใช้ NISA เพิ่มขึ้นจาก 8.3 ล้านบัญชีในปี 2014 เป็น 25.6 ล้านบัญชีในปี 2024



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

ทำไมประเทศไทยควรมี ISA (TISA)

เพิ่มสัดส่วนสินทรัพย์ทางการเงิน, พัฒนาตลาดทุน, รองรับสังคมผู้สูงอายุ

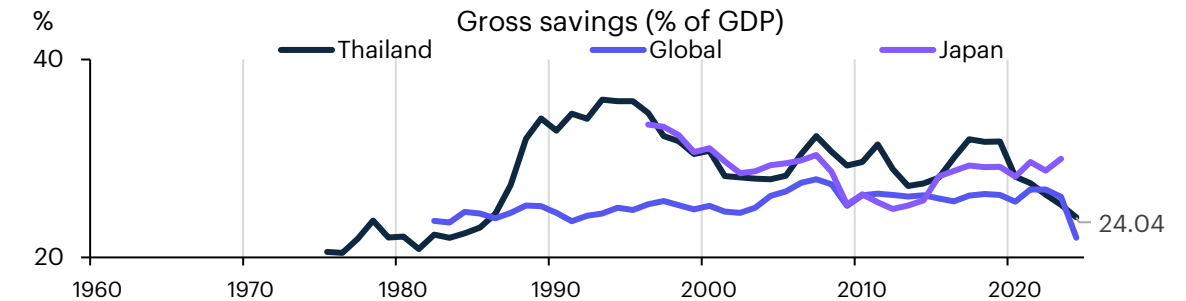


1. เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงิน และยกระดับวัฒนธรรมการออมระยะยาว ปัจจุบันคนไทยลงทุนเพียง 5% ของสินทรัพย์ทางการเงินทั้งหมด ส่งผลให้ผลตอบแทนต่อเนื้อต่ำ และโอกาสสะสมความมั่นคงทางเศรษฐกิจมีจำกัด ISA จะช่วยจูงใจให้มีการกระจายสินทรัพย์สู่การลงทุนที่ให้ผลตอบแทนดีขึ้น เพิ่มความสามารถในการเติบโตของความมั่งคั่งครัวเรือน (wealth accumulation)

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

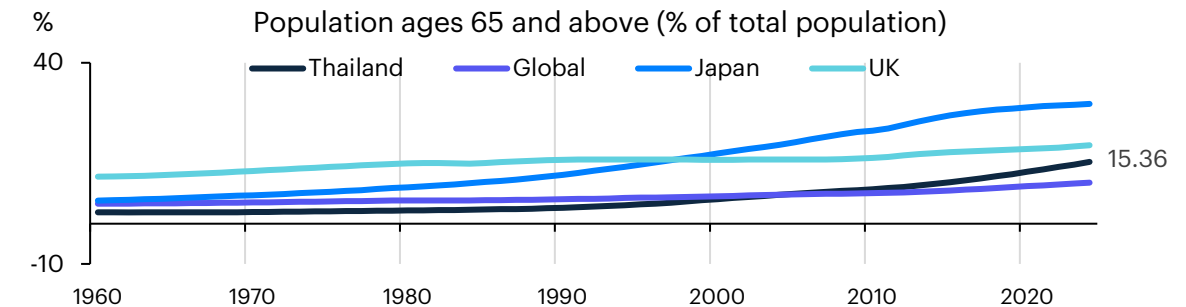
3. เสริมความมั่นคงทางการเงินของประชาชน เพื่อรับมือสังคมสูงวัยเมื่อผู้สูงอายุมีจำนวนเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว ขณะที่เงินออมและบำนาญของประชาชนจำนวนมากยังไม่เพียงพอ ISA จะเป็นเครื่องมือสำคัญที่ช่วยให้ประชาชนออมและลงทุนระยะยาวได้อย่างเป็นระบบ เพิ่มรายได้หลังเกษียณ ลดความเสี่ยงต่อความยากจนในวัยชรา และช่วยบรรเทาภาระงบประมาณสวัสดิการภาครัฐในอนาคต

คนไทยออมน้อยลงจาก 30% ของ GDP เหลือแค่ 24% ต่ำสุดในรอบ 40 ปี



Source: WDI, InnovestX Research

ไทยกำลังเข้าสู่สังคมสูงวัยระดับสุดยอด (Super-aged Society)



Source: WDI, InnovestX Research

Key takeaways

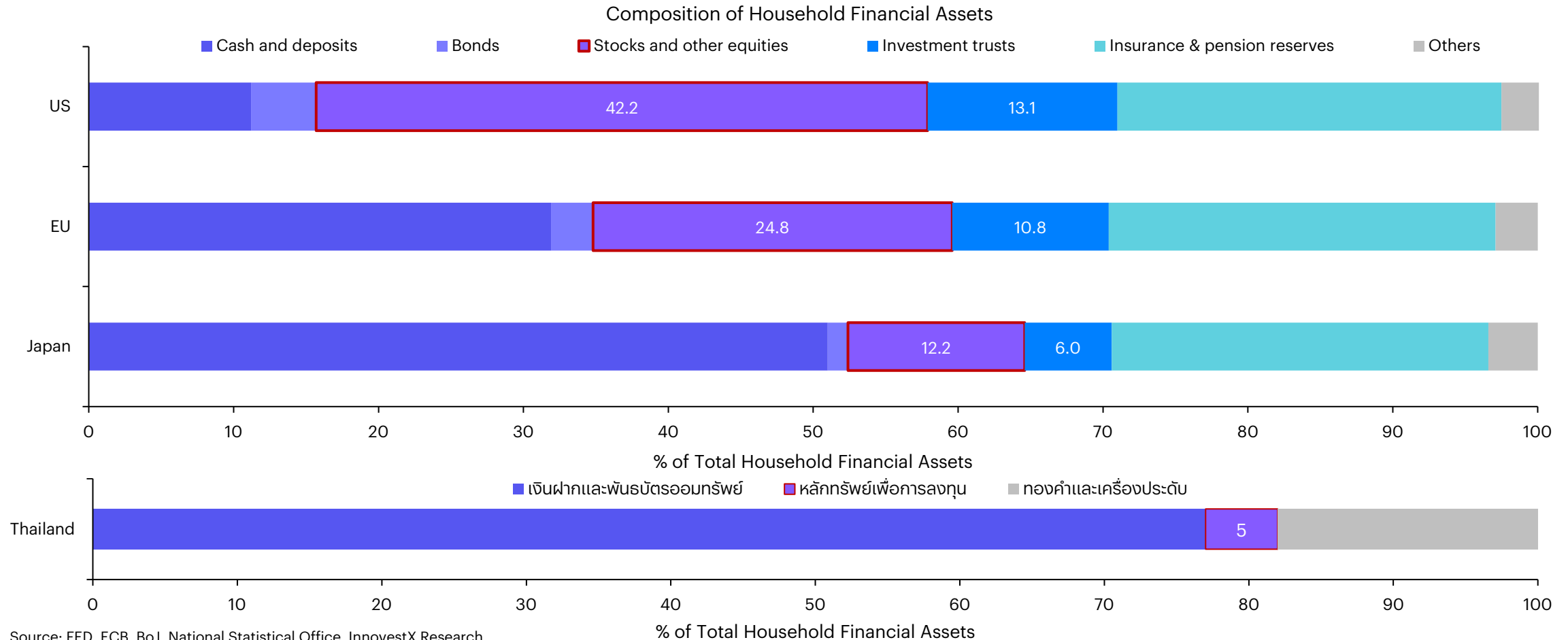
- เราเผชิญปัญหาใกล้เคียงกับญี่ปุ่นคือ การรองรับสังคมสูงวัย, ต้องการดึงเงินออมเข้าสู่ตลาดทุนและเปลี่ยนโครงสร้างสินทรัพย์
- ISA คือมาตรการสำคัญในการ “ออมเพียงพอ-ลงทุนเป็น-มีหลักประกันยามแก่”** พร้อมทั้งสนับสนุนเสถียรภาพการคลังและการเติบโตทางเศรษฐกิจในระยะยาวของไทย

ไทยมีการลงทุนหุ้นเพียง 5% ของสินทรัพย์ทางการเงิน

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



Composition of Household Financial Assets



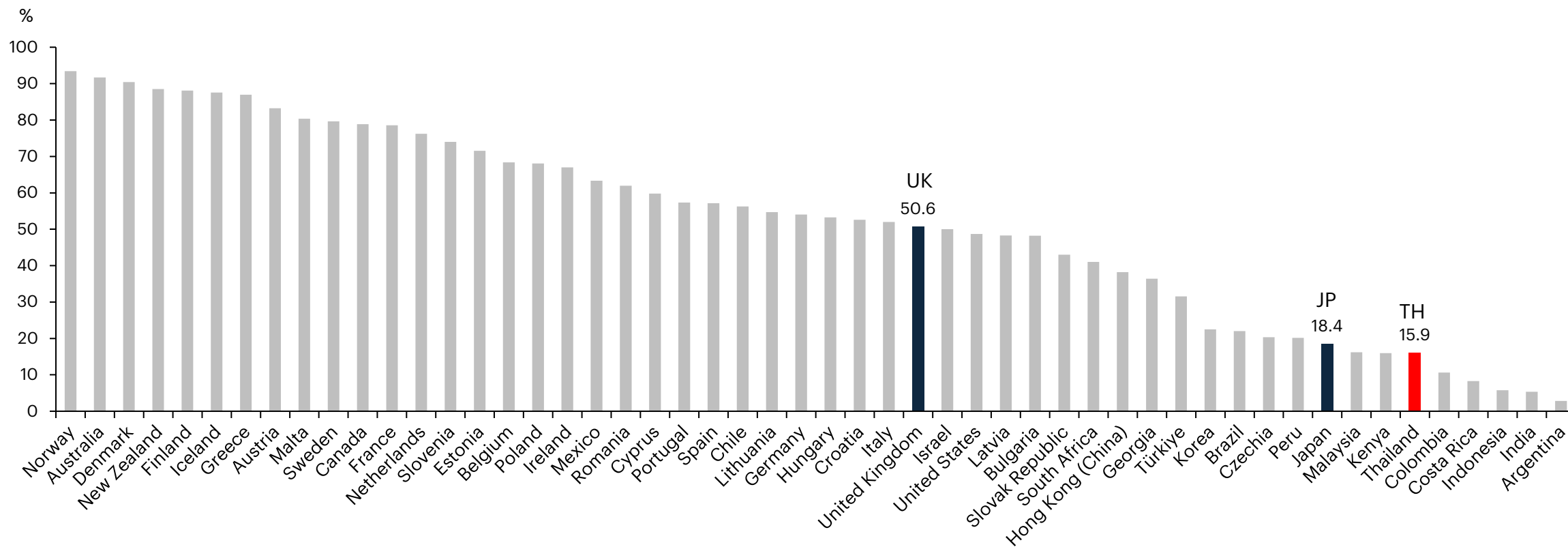
Source: FED, ECB, BoJ, National Statistical Office, InnovestX Research

ฐานผู้เสีย PIT ของไทยน้อยกว่าประเทศอื่นๆอย่างมาก

การจูงใจอื่นๆนอกเหนือจากการลดหย่อนภาษีจึงสำคัญ



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

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 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 ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทความวิเคราะห์ 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 เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 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, BSRG, 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, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, 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, PRTR, 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, SEAOIL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPSC, 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, THAN, 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, WIIL, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อความการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังอย่าง ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อความการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ กฎ ระเบียบ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

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, 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, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITCL, 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, PPM, 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, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPSC, 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, TIPCO, TIPH, TISC, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TORY, 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, WIIL, 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

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, 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, DTIC, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, 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, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, 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, MEACE, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MLL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEL, 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, PSQC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJ, 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, 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, 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.