



ชุดมาตรการสร้างเสน่ห์ตลาดทุนไทย

Advancing Thai Capital Market Competitiveness & Attractiveness

Advancing Thai Capital Market Competitiveness & Attractiveness



Challenges

- ❖ **การเติบโตของมูลค่าตลาดหุ้น:** Market cap ไทยเทียบ GDP เติบโตสูงเมื่อเทียบกับอาเซียน (จาก ~20% ในปี 2543 เป็น ~100% ในปี 2567) แต่ปัจจุบันปรับตัวลดลง (อยู่ที่ ~75% GDP ในครั้งแรกของปี 2568)
- ❖ **อันดับในภูมิภาค:** หุ้นไทยอยู่ใน sustainability index อันดับต้นของภูมิภาค แต่นำหนักหุ้นไทยใน MSCI Asia ex Japan ลดลง (44% ในช่วง 3 ปี) และมีจำนวนหุ้นในดัชนี MSCI ลดลงเกินครึ่ง (จาก 42 เหลือ 19 บริษัท ในช่วง 3 ปี)
- ❖ **มูลค่าระดมทุน:** IPO ชะลอตัวใน 2 ปีที่ผ่านมา โดยเฉพาะจาก IPO ขนาดใหญ่ และ IPO ในอุตสาหกรรมเทคโนโลยี
- ❖ **สภาพคล่อง:** turnover ratio ของหุ้นไทยเคยเป็นอันดับหนึ่งในอาเซียน แต่ปัจจุบันเป็นรองจากสิงคโปร์
- ❖ **Performance บริษัทจดทะเบียน:** Payout ratio ของไทย (66%) เป็นหนึ่งในประเทศที่สูงที่สุดในภูมิภาค แต่ Price-to-Book ของไทยอยู่ระดับต่ำ (1.1 เท่า) และ ROE ระดับปานกลาง (6.8%)
- ❖ **ผู้ลงทุน:** รายย่อยมีสัดส่วนมูลค่าซื้อขายที่สูงเมื่อเทียบกับในภูมิภาค แต่มีแนวโน้มลดลง ขณะที่ household saving ยังเติบโต (7.4%) แม้น้อยกว่า APAC (9%)

- ❖ ความผันผวนของเศรษฐกิจ ทั้งจากปัจจัยภายในและภายนอก
- ❖ การแข่งขันของตลาดทุนในต่างประเทศและทางเลือกการลงทุนใหม่ ๆ
- ❖ อุตสาหกรรมดั้งเดิมมีสัดส่วนสูง (80% of total market cap)
- ❖ ความเชื่อมั่นของผู้ลงทุนต่อการกระทำผิดของผู้ร่วมตลาดในอดีต
- ❖ ผลกระทบและการให้บริการของตัวกลางยังมีจำกัด
- ❖ การเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยี/ดิจิทัล



Advancing Thai Capital Market Competitiveness & Attractiveness

- D1. สร้าง Long-term investment culture ผ่านบัญชีการลงทุนส่วนบุคคล (Individual Investment Account)
- D2. ส่งเสริมบทบาทผู้ลงทุนสถาบันในประเทศ (PVD/pension/insurance) เพื่อเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตลาดทุนไทย

- E1. เพิ่มศักยภาพ domestic professional players
- E2. Tokenization ตราสารหนี้ และหน่วยลงทุน เพื่อส่งเสริมการลงทุนของประชาชน
- E3. ทบทวน market microstructure ให้สอดคล้องกับพฤติกรรมการซื้อขาย และสร้างความเป็นธรรมกับผู้ลงทุนแต่ละประเภท
- E4. ผลักดันให้ บจ. อำนวยการใช้สิทธิ e-proxy ของผู้ลงทุนต่างประเทศ เพื่อลดอุปสรรค

1. Quality Demand



2. Attractive Supply



- S1. ดึงดูด quality listing (new economy/ foreign) เพื่อสร้าง new growth
- S2. ยกระดับคุณภาพของ บจ. เพื่อเพิ่มมูลค่า (Jump+ และ Value Up Program)
- S3. ปรับกระบวนการ IPO และ foreign listing เพื่อดึงดูดการระดมทุน และแข่งขันได้
- S4. ส่งเสริมการเข้าถึงแหล่งระดมทุน และพัฒนา ศักยภาพของ SMEs / new economy
- S5. มุ่งให้เกิดผลการปฏิบัติด้าน ESG รวมถึงการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ให้เป็นมาตรฐานเดียวกัน

4. Supportive Ecosystem



3. Trusted Market



- T1. สร้างความเข้มแข็ง corporate governance ของ บจ.
- T2. ยกระดับการกำกับ gatekeepers
- T3. ใช้เทคโนโลยีเพิ่มช่องทางการเข้าถึงข้อมูลทางการเงินของ บจ. ขนาดกลางและเล็ก และลดภาระ บจ. ในการจัดทำรายงาน English version

1. Quality Demand



Recent Measures & Achievements

- **กองทุนรวม Thai ESG**
> เพิ่มเม็ดเงินลงทุนในกิจการที่ดำเนินธุรกิจตามแนวทาง ESG ด้วยการให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีแก่ผู้ลงทุน
- **กองทุนรวมวายุภักษ์**
> ออกกองทุนโดยภาครัฐที่มีการกำหนดโครงสร้างผลตอบแทนขั้นต่ำ แบบ waterfall เพื่อรักษาเสถียรภาพการลงทุนของหุ้นไทย
- **Leveraged & Inverse ETFs**
> เพิ่มความหลากหลายของ active fund

Way Forward

D1. สร้าง Long-term investment culture ผ่านบัญชีการลงทุนส่วนบุคคล (Individual Investment Account)

- ผู้ลงทุนสามารถเปลี่ยนเงินออมเป็นเงินลงทุนระยะยาว และกระจายการลงทุนในสินทรัพย์ได้หลากหลาย
- ขยายฐานผู้ลงทุนในกลุ่มใหม่ ๆ
- เพิ่มการให้บริการการลงทุนในตลาดหุ้นและผลิตภัณฑ์ของ broker
- สร้างศูนย์รวมข้อมูลพอร์ตของผู้ลงทุน (wealth aggregator)

D2. ส่งเสริมบทบาทผู้ลงทุนสถาบันในประเทศ (PVD/pension/insurance) เพื่อเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตลาดทุนไทย

- เพิ่มผู้ลงทุนมืออาชีพ (professional) ในตลาด
- เพิ่มสัดส่วนการลงทุนระยะยาวในตลาด เพื่อลดความผันผวน
- ปรับเกณฑ์การลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงที่สร้างความเพียงพอของผลตอบแทนในการลงทุนระยะยาว

2. Attractive Supply



Recent Measures & Achievements

- **Value Up Program**
> เพื่อเป็นกลไกยกระดับ
ธรรมาภิบาลของ บจ.
- **Jump+**
> ส่งเสริมให้ บจ. เปิดเผย
แผนและเป้าหมายเพิ่ม
มูลค่าและกำไร เพื่อเป็นข้อมูล
ประกอบการตัดสินใจลงทุนของ
ผู้ลงทุน
- **ปรับเกณฑ์ Backdoor
ให้เข้มข้น**
> เพื่อคัดกรองคุณภาพ
ให้เทียบเท่า IPO

Way Forward

Intended Outcome

S1. ดึงดูด quality listing
(new economy/foreign)
เพื่อสร้าง new growth

- เพิ่มกิจการที่เป็น new growth และ
มีคุณภาพสู่ตลาดทุนไทย

S2. ยกระดับคุณภาพของ บจ.
ในปัจจุบันผ่านโครงการ Jump+
และ Value up program

- บริษัทจดทะเบียนเติบโตและมี visibility
เพิ่มขึ้น เพื่อเพิ่มมูลค่าให้กับ บจ.

**S3. ปรับกระบวนการ IPO และ
foreign listing ให้มี**
ประสิทธิภาพและแข่งขันได้

- กระบวนการระดมทุนที่เน้นคุณภาพ
และใช้ระยะเวลาที่เหมาะสม
- ทำให้ตลาดทุนไทยเป็นที่น่าสนใจและ
สามารถแข่งขันในระดับภูมิภาคได้

**S4. ปรับเกณฑ์การเข้าถึงแหล่ง
ระดมทุนของ SMEs /
new economy ให้น่าสนใจ**

- เพิ่มโอกาสการเข้าสู่ LiVEx/mai/SET
- เพิ่มสภาพคล่องใน LiVEx

**S5. มุ่งให้เกิดผลการปฏิบัติ
ด้าน ESG รวมถึงการเปิดเผย
ข้อมูลด้าน ESG ให้เป็น
มาตรฐานเดียวกัน**

- จัดให้มีการกำหนดเป้าหมายการปฏิบัติด้าน ESG/
ESG culture ของ บจ.
- มีการเปิดเผยข้อมูล ESG ที่ materiality
เปรียบเทียบได้ และมี assurance อีสระ
- มีมาตรฐานเดียวกันและเป็นสากล (ISSB)

3. Trusted Market



Recent Measures & Achievements

- ปรับปรุงกฎหมายยกระดับการกำกับดูแลกิจการและมาตรการบังคับใช้กฎหมาย
- โครงการ บจ. เข้มแข็ง
 - > ยกระดับการเปิดเผยข้อมูล **Interim MD&A**: การวิเคราะห์และคำอธิบายระหว่างกาลของฝ่ายจัดการ เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนของผู้ลงทุน
 - > ปรับปรุงหลักเกณฑ์ **MT-RPT** (รายการสำคัญ-เกี่ยวโยง) เพื่อยกระดับการปกป้องคุ้มครองสิทธิผู้ลงทุน
 - > เสนอแก้กฎหมาย **Share Pledging**: เพื่อรายงานการก่อภาระผูกพันในหลักทรัพย์ฯ ของผู้บริหาร/กรรมการ บจ.
 - > พัฒนาระบบวิชาชีพผู้ตรวจสอบภายใน (**IA**) สื่อสารและส่งเสริมการทำหน้าที่
 - > กำกับดูแลที่ปรึกษาทางการเงิน (**FA**) เข้มขัน ให้เปิดเผย FA factsheet และพัฒนาระบบให้ความเห็นชอบ E-approval
 - > ตรวจ/ติดตามคุณภาพงานสอบบัญชี และดำเนินการกับผู้สอบบัญชี (**Auditor**) ที่บกพร่อง รวมถึงให้ความรู้ครอบคลุม ESG assurance และ IT

Way Forward

Intended Outcome

T1. สร้างความเข้มแข็ง corporate governance ของ บจ. เพื่อเป็นกลไกป้องกันและตรวจจับการกระทำที่ไม่เหมาะสม

- เพิ่มประสิทธิภาพกลไก/ระบบควบคุมภายใน เพื่อช่วยตรวจจับป้องกันการทุจริต
- สร้างการรับรู้/พัฒนาองค์ความรู้ที่จำเป็นสำหรับกรรมการในการทำหน้าที่ป้องกันการกระทำไม่เหมาะสมของ บจ.

T2. ยกระดับการกำกับ gatekeepers เพื่อเป็นกลไกป้องปรามการกระทำที่ไม่เหมาะสม

- สร้างความเข้มแข็งต่อกลไกการคัดกรอง/ป้องปรามพฤติกรรมที่ไม่เหมาะสมของ บจ.

T3. ใช้เทคโนโลยีเพิ่มช่องทางการเข้าถึงข้อมูลทางการเงินของ บจ. ขนาดกลางและเล็ก

- มีข้อมูลประกอบการตัดสินใจให้ผู้ลงทุนและเพิ่มการเข้าถึงข้อมูลบริษัทขนาดกลางและเล็ก
- ลดภาระของ บจ. ในการจัดทำข้อมูลรายงานภาษาอังกฤษ

4. Supportive Ecosystem



Recent Measures & Achievements

- **Tokenization** ในการกู้ยืมเงินของรัฐบาล
> สร้างความตระหนัก/ทดลองโครงสร้างพื้นฐานในการนำเทคโนโลยีมาใช้ในการระดมทุน และส่งเสริมการเข้าถึงการลงทุนภาคประชาชน
- **Securities Bureau**
> การแลกเปลี่ยนข้อมูลการนำหุ้นไปเป็นหลักประกันของลูกคาระหว่าง บล. เพื่อส่งเสริมการจัดการความเสี่ยงของตัวกลาง
- **Open data**
> มี framework/use cases ที่ใช้ประโยชน์จากข้อมูลของผู้ลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ เช่น การวางแผนการลงทุน
- **ยกระดับ ESG Rating** ให้เทียบเท่าสากล

Way Forward

Intended Outcome

E1. เพิ่มศักยภาพ domestic professional players

- ความแข็งแกร่งของตัวกลางในการสร้าง variety of product ที่ตอบโจทย์ผู้ลงทุน/การใช้เทคโนโลยี

E2. Tokenization ตราสารหนี้และหน่วยลงทุน เพื่อส่งเสริมการลงทุนของประชาชน

- เพิ่มประสิทธิภาพให้กับธุรกรรมในตลาดทุน
- ส่งเสริมการเข้าถึงการลงทุนอย่างทั่วถึงและเท่าเทียม
- เปลี่ยนผ่านตลาดทุนสู่ตลาดทุนดิจิทัล

E3. ทบทวน market microstructure ให้สอดคล้องกับพฤติกรรมการซื้อขายและสร้างความเป็นธรรมกับผู้ลงทุนแต่ละประเภท

- มีเกณฑ์การซื้อขายที่สอดคล้องกับพฤติกรรมการซื้อขายของผู้ลงทุน
- ลด board lot ผู้ลงทุนรายย่อยให้เข้าถึงเงินลงทุนด้วยเงินจำนวนน้อย

E4. ผลักดันให้ บจ. อำนวยการใช้สิทธิ e-proxy ของผู้ลงทุนต่างประเทศ

- อำนวย/ลดอุปสรรคให้ผู้ถือหุ้นมีสิทธิเลือกใช้ e-proxy และ/หรือ paper ในการใช้สิทธิเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้น