

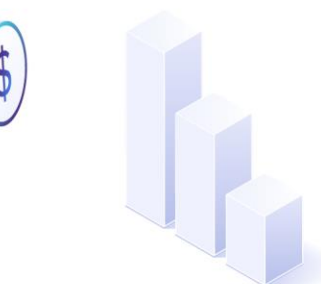
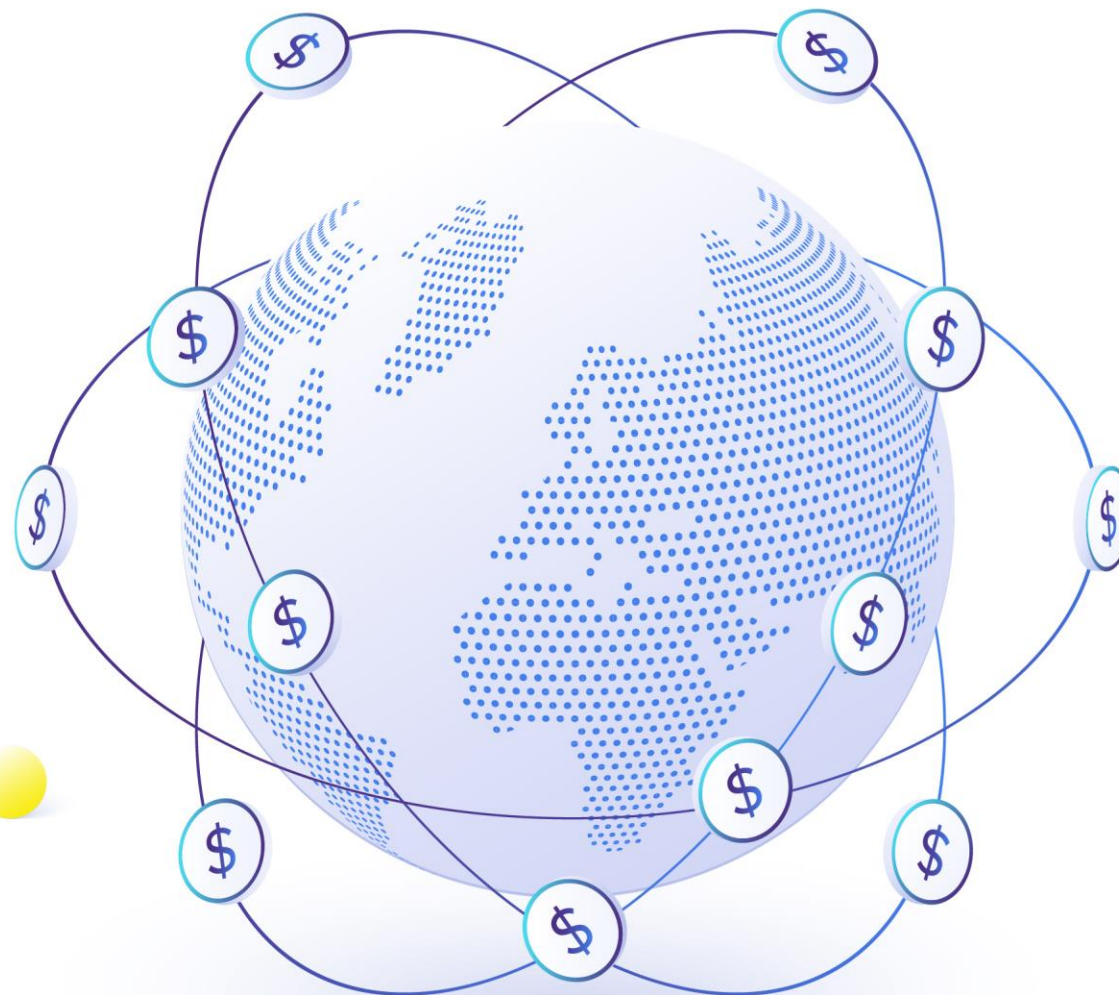
วันที่ 20 พฤศจิกายน 2566

MACRO



MAKING SENSE

InnovestX Research



สรุปประเด็นบทวิเคราะห์ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์จีน-สหรัฐ ในประเด็นไต้หวัน

- **ความสัมพันธ์ระหว่างจีนและสหรัฐดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญหลังการประชุม APEC:** การพบกันของประธานาธิบดีสีจิ้นผิงและประธานาธิบดีโจ ไบเดนประสบความสำเร็จอย่างสูง โดยได้บรรลุข้อตกลงเบื้องต้นที่ดีหลายประการ ได้แก่ (1) การฟื้นฟูการติดต่อโดยตรงระหว่างกองทัพของทั้งสองประเทศ (2) ความพยายามที่จะควบคุมการจัดหาสารเคมีตั้งต้นเพื่อผลิตเฟนทานิล (fentanyl) ซึ่งเป็นสารฝิ่นสังเคราะห์ และ (3) การอภิปรายในอนาคตเกี่ยวกับอันตรายของปัญญาประดิษฐ์ (AI)
- **จีนจับตาดูอย่างใกล้ชิดว่าใครจะเป็นประธานาธิบดีคนต่อไปของไต้หวัน:** ในวันที่ 13 ม.ค. 2024 ไต้หวันจะจัดการเลือกตั้งประธานาธิบดีคนใหม่ซึ่งมีความสำคัญในช่วง 4 ปีข้างหน้า โดยพรรครัฐบาลและฝ่ายค้านมีมุมมองแตกต่างกันในประเด็นความสัมพันธ์กับจีนอย่างมีนัยสำคัญ โดยพรรคประชาธิปไตยก้าวหน้า (Democratic Progressive Party: DPP) ของรัฐบาลประกาศสนับสนุนให้ไต้หวันเป็นอิสระจากจีน และเน้นด้านการกระชับความสัมพันธ์กับอเมริกาและพันธมิตร ในขณะที่เดียวกันก็พร้อมเพิ่มงบประมาณทางทหารผ่านการใช้จ่ายและการปฏิรูปด้านกลาโหมที่เพิ่มขึ้น ขณะที่พรรคฝ่ายค้านหลักอย่างก๊กมินตั๋ง (KMT) สนับสนุนการรวมชาติ โดยสัญญาว่าจะบรรเทาความตึงเครียดระหว่าง 2 ประเทศด้วยการเปิดการเจรจากับจีนอีกครั้งบนพื้นฐานที่ว่าจีนแผ่นดินใหญ่และไต้หวันเป็นประเทศเดียวกัน ล่าสุดพรรคฝ่ายค้านไต้หวันรวมตัวส่งผู้สมัครชิงตำแหน่งประธานาธิบดี โดย Hou Yu-ih จากพรรคชาตินิยมหรือ KMT และ Ko Wen-je จากพรรคประชาชนไต้หวัน (TPP) กล่าวว่าพวกเขาจะลงสมัครรับเลือกตั้งร่วมกัน พวกเขาไม่ได้ตกลงกันว่าคนใดจะเป็นผู้สมัครชิงตำแหน่งประธานาธิบดี แต่เนื่องจากทั้งสองเป็นมิตรกับจีนมากกว่าพรรคประชาธิปไตยก้าวหน้า (DPP) ที่เป็นพรรครัฐบาลในปัจจุบัน ดังนั้น ชัยชนะของทั้งสองฝ่ายจะนำมาซึ่งการเปลี่ยนแปลงครั้งใหญ่
- **กองทัพจีนพร้อมสำหรับสงครามแคไทโหล:** กองทัพปลดปล่อยประชาชน (PLA) ของจีน ได้รับการปรับปรุงให้ทันสมัย และนำเกรงขาม แต่พิจารณาให้ละเอียดจะพบว่ามีจุดอ่อนหลายประการ ได้แก่ (1) การสรรหาบุคลากรที่มีคุณภาพ (2) ด้านเทคโนโลยี (3) ด้านคอร์ปชั่น (4) เศรษฐกิจที่อ่อนแอ และ (5) นโยบายรวบอำนาจเบ็ดเสร็จของ ประธานาธิบดีสีจิ้นผิง ซึ่งไม่อนุญาตให้มีการถกเถียงเรื่องนโยบายได้อย่างจริงจังอีกต่อไป ทำให้การตัดสินใจเชิงนโยบายก็แยกลงตามไปด้วย
- **เราวิเคราะห์ว่า** การหารือระหว่างผู้นำทั้งสองที่ประสบความสำเร็จในสัปดาห์ที่ผ่านมา บ่งชี้ถึงการเปลี่ยนแปลงเชิงกลยุทธ์ของรัฐบาลจีนจากความจริง 3 ประการหลัก คือ (1) เศรษฐกิจจีนอ่อนแอกว่าที่ทางการจีนเคยคาดไว้ และทำให้ทางการจีนต้องหันไปให้ความสำคัญกับปัญหาเศรษฐกิจมากขึ้น (2) โอกาสที่ไต้หวันจะได้พรรคฝ่ายค้าน (KMT และ TPP) ที่สนับสนุนให้ไต้หวันยกระดับความสัมพันธ์กับจีน จะได้ร่วมกันจัดตั้งรัฐบาลในการเลือกตั้งในเดือน ม.ค. 2024 มีสูงขึ้นมา ทำให้ความเสี่ยงสงครามระหว่างจีนและไต้หวันลดลง (3) กองทัพประชาชนปลดแอกของจีน (PLA) อ่อนแอกว่าที่หลายฝ่ายเคยวิเคราะห์ การลดระดับความขัดแย้งกับสหรัฐลง ทำให้ประธานาธิบดีสีจิ้นผิงมีเวลาที่จะไปสร้างความเข้มแข็งภายในกองทัพ

ความสัมพันธ์ระหว่างจีนและสหรัฐดูดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญหลังการประชุม APEC

- การพบกันของประธานาธิบดีสีจิ้นผิงและประธานาธิบดีโจ ไบเดนประสบความสำเร็จอย่างสูง โดยก่อนการประชุมสุดยอดความร่วมมือทางเศรษฐกิจเอเชีย-แปซิฟิก (เอเปค) ณ เมืองซานฟรานซิสโก ผู้นำทั้งสองพูดคุยกันเป็นเวลาที่สั้นกว่าที่ขานในชนบทแห่งหนึ่งนอกเมือง ซึ่งเป็นการพบกันครั้งที่สองของพวกเขาในฐานะผู้นำของสองมหาอำนาจที่ยิ่งใหญ่ที่สุดในโลก
- ทั้งสองเน้นย้ำว่าพวกเขารู้จักกันมานานกว่าทศวรรษตั้งแต่ทั้งคู่เป็นรองประธานาธิบดี และแม้พวกเขาไม่เห็นด้วยในหลายๆ เรื่อง แต่ไบเดนกล่าวว่าพวกเขาต้อง “ทำให้แน่ใจว่าการแข่งขันจะไม่หันเหไปสู่ความขัดแย้ง” ขณะที่เตือนถึงแนวคิดเรื่องการแข่งขัน โดยกล่าวว่า “การแข่งขันของประเทศขนาดใหญ่จะไม่ใช้กระแสน้ำที่จะเกิดขึ้นต่อไป โดยบอกว่าโลกใบนี้ใหญ่พอสำหรับทั้งสองประเทศที่จะประสบความสำเร็จ
- การประชุมครั้งนี้ได้บรรลุข้อตกลงเบื้องต้นที่ดีหลายประการ ได้แก่ (1) การฟื้นฟูการติดต่อโดยตรงระหว่างกองทัพของทั้งสองประเทศ (2) ความพยายามที่จะควบคุมการจัดหาสารเคมีตั้งต้นเพื่อผลิตเฟนทานิล (fentanyl) ซึ่งเป็นสารฝิ่นสังเคราะห์ และการอภิปรายในอนาคตเกี่ยวกับอันตรายของปัญญาประดิษฐ์ (AI)
- นิตยสาร The Economist มองว่า การประชุมครั้งนี้นับว่าเป็นนิมิตหมายที่ดี เพราะเป็นการเริ่มการเจรจาที่เริ่มต้นปีแห่งความยุ่งยากในปีหน้า คือ ปีแห่งการเลือกตั้งประธานาธิบดีไต้หวันและอเมริกา
- การประชุมอาจประสบความสำเร็จหลังจากการประชุมครั้งสุดท้าย ที่เป็นการประชุมกรอบหลังการประชุมสุดยอด G20 ที่บาหลีเมื่อปีที่แล้ว ล้มเหลวในการฟื้นฟูความสัมพันธ์หลังจากวิกฤตบอลคูณสายลับของจีนเหนืออเมริกาที่นายไบเดนสั่งให้ยิงตกเมื่อเดือน ก.พ.
- ทั้งสองผู้นำตกลงที่จะเปิดช่องทางการสื่อสาร โดยไบเดนสัญญาว่าหาก “เราคนใดคนหนึ่งมีความกังวลใดๆ เราควรโทรศัพท์หากัน แล้วเราก็จะรับสาย” ภาพเหล่านี้ทำให้ความตึงเครียดลง โดยในมุมมองของประธานาธิบดี ประเด็นไต้หวันเป็นประเด็นที่อ่อนไหวและอันตรายที่สุดในความสัมพันธ์ระหว่างสหรัฐกับจีน ขณะที่ไบเดนไม่ได้กล่าวคำสัญญาออกกรอบในอดีตซึ่งว่าจะปกป้องไต้หวันหากถูกโจมตี แต่เขาไม่ได้มีข้อเสนอใหม่เกี่ยวกับประเด็นด้านเอกราชของไต้หวัน โดยไบเดนกล่าวว่าอเมริกามี “นโยบายจีนเดียว” และเขาจะไม่เปลี่ยนแปลงนโยบายนั้น
- อาจกล่าวได้ว่าไบเดนกำลังพบกับสัจจากตำแหน่งที่แข็งแกร่ง (position of strength) จากเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง มีการลงทุนในเทคโนโลยีสีเขียวและเซมิคอนดักเตอร์ และการเสริมสร้างพันธมิตรและหุ้นส่วนของอเมริกาในเอเชีย ในทางตรงกันข้าม ไบเดนกล่าวว่าเศรษฐกิจของจีนกำลังมี “ปัญหาที่แท้จริง” และแม้แต่ประธานาธิบดีสีเองก็มีท่าทีที่อ่อนในประเด็นดังกล่าว โดยกล่าวว่า: “เศรษฐกิจโลกกำลังฟื้นตัว แต่โหมเมนต์ยังคงชบเซา”
- ทั้งนี้ สำนักข่าว Bloomberg รายงานว่า ประธานาธิบดีไบเดนกล่าวว่าสหรัฐพร้อมและต้องการช่วยให้เศรษฐกิจจีนดีขึ้น หากไม่กระทบประเด็นทรัพย์สินทางปัญญา เพราะเศรษฐกิจจีนที่ดีขึ้นจะเป็นประโยชน์ต่อสหรัฐเองด้วย ขณะที่ประธานาธิบดีสีกล่าวว่าจีนไม่ต้องการจะให้เกิดสงครามเย็นและสงครามร้อนกับชาติใด ๆ รวมทั้งไต้หวัน

ความสัมพันธ์ระหว่างจีนและสหรัฐดูดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญหลังการประชุม APEC

- แต่เนื่องจากไบเดนก็ยังมีปัญหาการเมืองภายในประเทศและลัทธิกีดกันทางการค้าของเขาเอง ทำให้ขาล้มเลิกแผนที่ผลักดันวาระของสหรัฐใน APEC ผ่านข้อตกลงการค้าดิจิทัลภายใต้กรอบเศรษฐกิจอินโดแปซิฟิก (Indo-Pacific Economic Framework: IPEF) ที่ผ่านมา IPEF ถือว่าเป็นข้อตกลงที่อ่อนด้อยกว่า Trans-Pacific Partnership ซึ่งเป็นข้อตกลงทางการค้าที่ลงนามโดยประธานาธิบดีโอบามา ในปี 2016 และถูกยกเลิกจากประธานาธิบดีทรัมป์ในปี 2017 โดย IPEF นี้ไม่ได้ช่วยให้การเข้าถึงตลาดดีขึ้น แต่มีจุดมุ่งหมายเพื่อส่งเสริมการเปิดเผยข้อมูล ไหลคล้ายกับ NAFTA หรือ USMCA ซึ่งการที่ไบเดนไม่ผลักดันข้อเสนอนี้ต่อเนื่องจากเผชิญแรงกดดันจากพรรคเดโมแครตที่ต่อต้านการค้าเสรีมากขึ้น และต้องการการควบคุมเทคโนโลยีจากบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่มากขึ้น
- อย่างไรก็ตาม การกลับมาติดต่ออีกครั้งระหว่างเจ้าหน้าที่ระดับสูงของทั้งสองประเทศ บ่งชี้สัญญาณที่ดีขึ้นของการลดทอนความร้อนแรงของทั้งสองประเทศ เพราะไม่เพียงแต่ระหว่างผู้บัญชาการระดับภูมิภาคสำคัญ ๆ เท่านั้นที่จะเริ่มพูดคุยกัน แต่ยังคงรวมถึงระดับผู้กำหนดนโยบายด้วย นอกจากนี้ ทั้งสองฝ่ายยังได้ตกลงที่จะดำเนินการเจรจา “เพื่อจัดการกับความเสี่ยงของระบบ AI ขั้นสูง” แต่ไม่มีข้อตกลงที่รายงานไปก่อนหน้านี้ในการจำกัดการใช้ AI ในอาวุธอัตโนมัติและระบบสั่งการและควบคุมนิวเคลียร์
- ก่อนที่ประธานาธิบดีทั้งสองจะพบกัน กระทรวงการต่างประเทศได้ประกาศว่าอเมริกาและจีน ซึ่งเป็นผู้ปล่อยก๊าซเรือนกระจกขนาดใหญ่ที่สุดของโลก ได้ตกลงที่จะดำเนินการเพิ่มกำลังการผลิตพลังงานทดแทนขึ้นสามเท่าทั่วโลกภายในปี 2030 นอกจากนี้ จีนยังได้สัญญาที่จะควบคุมการส่งออกเคมีภัณฑ์เพื่อผลิตเฟนทานิล (Fentanyl) ที่คร่าชีวิตชาวอเมริกันประมาณ 70,000 คนต่อปี นายไบเดนกล่าวว่าเขารู้จักเป็นการส่วนตัวกับผู้สูญเสียลูกจากยาเสพติด
- ผู้นำทั้งสองยังได้ใช้เวลาพูดคุยเกี่ยวกับวิกฤตการณ์ในภูมิภาค โดยนายไบเดนเรียกร้องให้จีนช่วยยับยั้งทั้งสงครามของรัสเซียในยูเครน และการสนับสนุนของอิหร่านต่อกลุ่มฮามาส และกองกำลังติดอาวุธพันธมิตรอื่นๆ ในตะวันออกกลาง โดยแม้ทั้งสองไม่ได้มีข้อตกลงชัดเจน แต่การพบกันอย่างยาวนานของไบเดน-สี ตอกย้ำการที่วลาดิมีร์ ปูติน ขาดการประชุมสุดยอดเอเปกอย่างเห็นได้ชัด โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อคู่แข่งที่ยิ่งใหญ่ที่สุดและเพื่อนที่สำคัญที่สุดของรัสเซียกำลังหาหรือเรื่องของรัสเซีย
- เราวิเคราะห์ว่า การหารือระหว่างผู้นำทั้งสองที่ประสบความสำเร็จครั้งนี้ บ่งชี้ถึงการเปลี่ยนแปลงเชิงกลยุทธ์ของรัฐบาลจีนจากความจริง 3 ประการหลัก คือ (1) เศรษฐกิจจีนอ่อนแอกว่าที่ทางการจีนเคยคาดไว้ และทำให้ทางการจีนต้องหันไปให้ความสำคัญกับปัญหาเศรษฐกิจมากขึ้น (2) โอกาสที่ไต้หวันจะได้พรรคฝ่ายค้าน (KMT และ TPP) ที่สนับสนุนให้ไต้หวันยกระดับความสัมพันธ์กับจีน จะได้ร่วมกันจัดตั้งรัฐบาลในการเลือกตั้งในเดือน ม.ค. 2024 มีสูงขึ้นมา ทำให้ความเสี่ยงสงครามระหว่างจีนและไต้หวันลดลง (3) กองทัพประชาชนปลดแอกของจีน (PLA) อ่อนแอกว่าที่หลายฝ่ายเคยวิเคราะห์ การลดระดับความขัดแย้งกับสหรัฐลง ทำให้ประธานาธิบดีสีจิ้นผิงมีเวลาที่จะไปสร้างความเข้มแข็งภายในกองทัพ

จีนจับตาดูอย่างใกล้ชิดว่าใครจะเป็นประธานาธิบดีคนต่อไปของไต้หวัน

- ในวันที่ 13 ม.ค. 2024 ไต้หวันจะจัดการเลือกตั้งประธานาธิบดีคนใหม่ซึ่งมีความสำคัญในช่วง 4 ปีข้างหน้า เนื่องจากหน่วยข่าวกรองของอเมริกา (CIA) ระบุว่า ประธานาธิบดีสี จิ้นผิง ต้องการให้กองทัพจีนเตรียมพร้อมสำหรับการรุกรานไต้หวันภายในปี 2027 ดังนั้น ประธานาธิบดีคนต่อไปของไต้หวันจะกำหนดกลยุทธ์ของประเทศเพื่อป้องกันการรุกรานดังกล่าว
- สองพรรคหลักของไต้หวัน ได้แก่ พรรคประชาธิปไตยก้าวหน้า (Democratic Progressive Party: DPP) และพรรคฝ่ายค้านก๊กมินตั๋ง (KMT) ได้ประกาศยุทธศาสตร์ด้านความสัมพันธ์ระหว่างจีนกับไต้หวันที่แตกต่างกัน โดย DPP สนับสนุนให้ไต้หวันเป็นอิสระจากจีน และเน้นด้านการกระชับความสัมพันธ์กับอเมริกาและพันธมิตร ในขณะที่เดียวกันก็พร้อมเพิ่มงบประมาณทางทหารผ่านการใช้จ่ายและการปฏิรูปด้านกลาโหมที่เพิ่มขึ้น
- ขณะที่พรรคก๊กมินตั๋ง (KMT) สนับสนุนการรวมชาติ โดยสัญญาว่าจะบรรเทาความตึงเครียดระหว่าง 2 ประเทศด้วยการเปิดการเจรจากับจีนอีกครั้งบนพื้นฐานที่ว่าจีนแผ่นดินใหญ่และไต้หวันเป็นประเทศเดียวกัน KMT กล่าวว่าการลงคะแนนเสียงครั้งนี้เป็นทางเลือกระหว่าง “สันติภาพหรือสงคราม” ในขณะที่ DPP เรียกว่าเป็นการเลือกระหว่าง “ประชาธิปไตยหรือเผด็จการ” ทั้งสองฝ่ายมองว่าการเลือกคู่แข่งจะนำไปสู่การล่มสลายของไต้หวัน ไม่ว่าจะโดยการกระตุ้นการโจมตีของจีนหรือโดยการเร่งการรวมเป็นหนึ่ง
- ทางการจีนได้กล่าวหาพรรค DPP ว่าเป็น “ผู้แบ่งแยกดินแดน” และได้คว่ำบาตรผู้นำหลายคน ในช่วงแปดปีที่ผ่านมาภายใต้การปกครองของ DPP รัฐบาลจีนได้เพิ่มความรุนแรงทางการทหารกับไต้หวัน (grey zone activity) ซึ่งเป็นการรุกรานที่ไม่ได้ยังไม่มี การทำสงครามแต่ก็แสดงความรุนแรงกับไต้หวันต่อเนื่อง เช่น การโจมตีทางไซเบอร์ บิดเบือนข้อมูล และการบุกรุกน่านฟ้าของไต้หวัน โดยหลังจากที่แนนซี เพโลซี อดีตประธานสภาผู้แทนราษฎรของสหรัฐ ได้เยือนไต้หวันในปี 2022 จีนได้ทำการซ้อมรบด้วยการปิดล้อมไต้หวัน และยิงขีปนาวุธเหนือไต้หวันเพื่อแสดงศักยภาพ ดังนั้น หากวิลเลียม ไล ผู้สมัครของ DPP ชนะในเดือนมกราคม จีนอาจตอบโต้ด้วยการแสดงพลังที่คล้ายกันหรือดำเนินการต่อไป โดยบังคับใช้การปิดล้อมที่นานขึ้น แทรกแซงอินเทอร์เน็ตของไต้หวัน หรือสร้างวิกฤตการณ์ในช่องแคบไต้หวันเพิ่มเติม
- ชัยชนะของ KMT ที่ได้เพิ่มระดับความสัมพันธ์กับรัฐบาลจีน โดยได้ส่งผู้นำระดับสูงไปพบกับเจ้าหน้าที่ของรัฐบาลจีนแผ่นดินใหญ่ในช่วงที่ผ่านมา อาจสามารถลดความตึงเครียดในระยะสั้นได้ โดยจีนอาจยกเลิกการห้ามนำเข้าผลิตภัณฑ์ทางการเกษตรของไต้หวัน ซึ่งจะช่วยให้ KMT แสดงให้ชาวไต้หวันเห็นว่าสามารถปรับปรุงความสัมพันธ์กับจีนแผ่นดินใหญ่ให้ดีขึ้นได้ แต่การเพิ่มความแข็งแกร่งทางกลาโหมของจีนแผ่นดินใหญ่จะดำเนินต่อไป เช่นเดียวกับความมุ่งมั่นที่จะยึดไต้หวันด้วยกำลัง ถ้าไต้หวันไม่ยอมคืนอำนาจอธิปไตยให้กับจีนอย่างสันติ

จีนจับตาดูอย่างใกล้ชิดว่าใครจะเป็นประธานาธิบดีคนต่อไปของไต้หวัน

- นิตยสาร The Economist วิเคราะห์ว่า ชัยชนะของ KMT อาจทำให้ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างจีนและไต้หวันลดลงในระยะสั้น แต่จะเป็นอันตรายในระยะยาว เนื่องจากการหลอกชาวไต้หวันให้รู้สึกปลอดภัยแบบผิดๆ ในช่วงเวลาที่ต้องเตรียมการมากที่สุดสำหรับสงครามที่อาจเกิดขึ้น Hou You-yi ผู้สมัครประธานาธิบดีของ KMT กล่าวว่าเขามุ่งมั่นที่จะป้องกันประเทศของไต้หวัน แต่เขายังได้กล่าวด้วยว่าเขามีแผนจะยกเลิกการปฏิรูปการเกณฑ์ทหารของไต้หวันในช่วงที่ผ่านมา ที่มีแผนจะขยายการเกณฑ์ทหารจากสี่เดือนเป็นหนึ่งปีในปี 2024 เขากล่าวหาว่า DPP ยุ่งให้เกิดความตึงเครียดกับจีน และมองว่าไต้หวันที่น่าโดย KMT ไม่ต้องเสริมกำลังทหาร เพราะไม่ต้องเผชิญภัยคุกคามจากจีนอีกต่อไป
- ไซ่ อิงเหวิน ประธานาธิบดีคนปัจจุบันของไต้หวันมีจุดยืนที่มองโลกในความเป็นจริง (Realistic) นั่นคือ เพื่อป้องกันสงคราม ชาวไต้หวันจะต้องรวมตัวกันเป็นหนึ่งและเตรียมพร้อมสำหรับสงคราม ผลพวงของการเลือกตั้งปี 2024 จะแสดงให้เห็นว่าผู้มีสิทธิเลือกตั้งชาวไต้หวันพร้อมที่จะทำเช่นนั้นหรือไม่



Tsai Ing-wen ประธานาธิบดี และ William Lai รองประธานาธิบดีและผู้สมัครของ DPP (Poll: 33%)



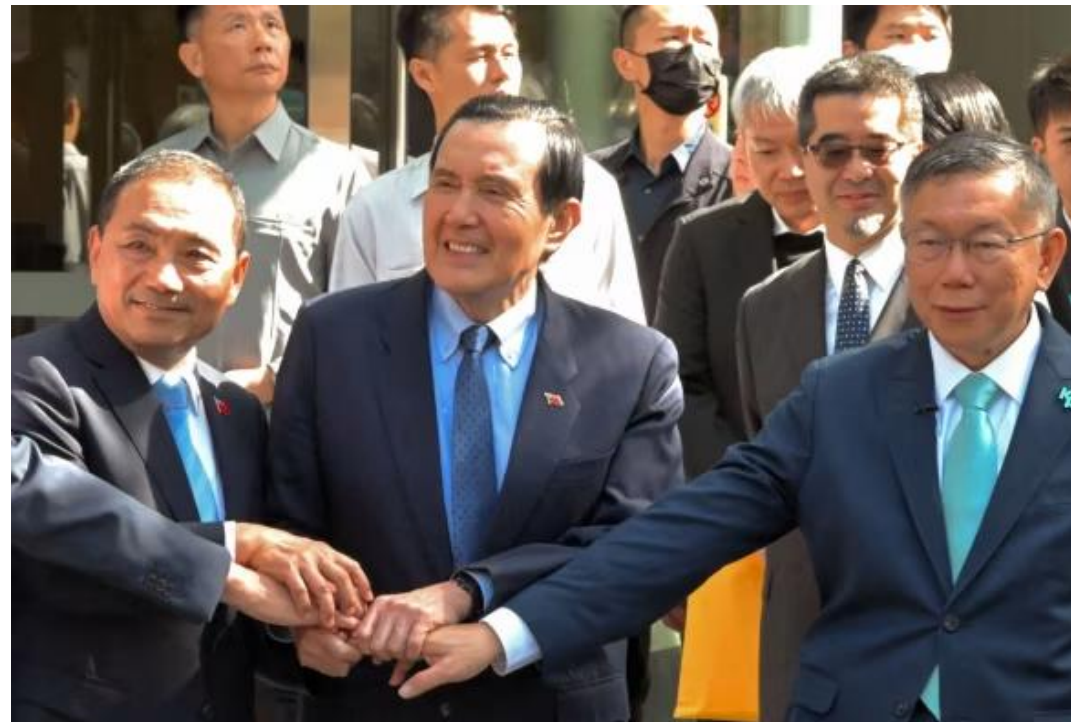
Hou You-yi (22%) ผู้สมัครประธานาธิบดีของ KMT, Ko Wen-je (24%) อดีตนายฯ ไทยเปจากพรรคประชาชนไต้หวัน (TPP) และ Terry Gou (8%) ผู้ก่อตั้ง Foxconn และผู้สมัครอิสระ

พรรคฝ่ายค้านไต้หวันรวมตัวส่งผู้สมัครชิงตำแหน่งประธานาธิบดี

- Hou Yu-ih จากพรรคชาตินิยมหรือ KMT และ Ko Wen-je จากพรรคประชาชนไต้หวัน (TPP) กล่าวว่าพวกเขาจะลงสมัครรับเลือกตั้งร่วมกัน พวกเขาไม่ได้ตกลงกันว่าคนใดจะเป็นผู้สมัครชิงตำแหน่งประธานาธิบดี แต่เนื่องจากทั้งสองเป็นมิตรกับจีนมากกว่าพรรคประชาธิปไตยก้าวหน้า (DPP) ที่เป็นพรรครัฐบาลในปัจจุบัน ดังนั้น ชัยชนะของทั้งสองฝ่ายจะนำมาซึ่งการเปลี่ยนแปลงครั้งใหญ่
- ผู้สมัครของ DPP คือ William Lai รองประธานาธิบดีของไต้หวัน มีคะแนนเสียงนำในช่วงปลายเดือนตุลาคม โดยอยู่ที่ 33% นาย Ko ซึ่งเป็นอดีตนายกเทศมนตรีของไทเป อยู่ที่ 24% นาย Hou อยู่ที่ 22% (Terry Gou มหาเศรษฐีผู้ก่อตั้ง Foxconn และผู้สมัครอิสระ กำลังลงคะแนนเสียงอยู่ที่ 8%) หากผู้นำฝ่ายค้านสามารถรวบรวมส่วนแบ่งคะแนนเสียงได้สำเร็จ ดูเหมือนว่าจะสามารถชนะได้
- ทั้ง Ko และ Hou ยังไม่เคยออกเวทีดำเนินนโยบายร่วมกัน แต่ผู้สมัครทั้งสองคนเคยสัญญาว่าจะสร้างความสัมพันธ์กับจีนใหม่โดยเปิดการเจรจาด้วยจีนอีกครั้ง โดยที่ผ่านมาจีนแผ่นดินใหญ่ตัดการเจรจาอย่างเป็นทางการกับไต้หวัน เนื่องจากพรรค DPP ที่สนับสนุนอเมริกาปฏิเสธที่จะยืนยันว่าไต้หวันเป็นส่วนหนึ่งของจีน
- ขณะที่พรรค KMT สัญญาว่าจะยุติความขัดแย้งด้วยการกลับไปสู่ “ฉันทามติปี 1992” ที่เป็นข้อตกลงกว้าง ๆ ว่าจะมีจีนเดียวเท่านั้น โดย Ko กล่าวว่าเขาจะไม่กลับไปสู่ฉันทามติปี 1992 ซึ่งไม่เป็นที่นิยมในไต้หวัน แต่เขาได้เสนอสูตรที่คล้ายกัน เช่น “ไต้หวันและจีนแผ่นดินใหญ่เป็นครอบครัวเดียวกัน” เขาและ KMT ต่างสนับสนุนการค้าขายแลกเปลี่ยนสินค้าบริการ รวมถึงให้ประชาชนทั้งสองประเทศเข้าออกได้ง่าย มากกว่าการปิดกั้นและช่วยยุพรรคคอมมิวนิสต์ ซึ่งนโยบายดังกล่าวอาจลดความตึงเครียดกับแผ่นดินใหญ่ได้ แต่ก็จะทำให้จีนมีอิทธิพลในไต้หวันมากขึ้นอีกด้วย
- ข้อตกลงของฝ่ายค้านเกิดขึ้นหลังจากหลายเดือนของการแข่งขันกันอย่างดุเดือดระหว่าง KMT และ TPP นาย Ko ซึ่งได้รับความนิยมในหมู่ผู้มีสิทธิเลือกตั้งอายุน้อย ยินทรานที่จะเป็นผู้สมัครชิงตำแหน่งประธานาธิบดีในกรณีที่มีข้อตกลงรวมมือกันระหว่าง 2 พรรค แต่ KMT ซึ่งมีที่นั่งมากกว่าในรัฐสภาไต้หวัน ไม่เต็มใจที่จะยอมจำนนต่อพรรครุ่นใหม่อย่าง TPP
- อย่างไรก็ตาม หลังจากที่นาย Ma Ying-jeou (หม่า อิงจิว) อดีตรองประธานาธิบดีจากพรรค KMT ได้เสนอข้อตกลง โดยให้เรื่องนี้จะได้รับการตัดสินโดยความคิดเห็นของประชาชน โดยจะมีการทำ Poll เพื่อตรวจสอบการสำรวจความคิดเห็น และตัดสินว่าผู้นำคนใดจะเป็นผู้สมัครที่แข็งแกร่งกว่า การตัดสินใจจะประกาศในวันที่ 18 พ.ย. โดยเมื่อนักวิเคราะห์การเมืองไต้หวันไม่เห็นด้วยกับวิธีนี้ แต่นาย Hou สาบานว่าจะปฏิบัติตามผลลัพธ์: “ไม่ว่าผลลัพธ์จะเป็นอย่างไร ใครก็ตามที่ได้เป็นประธานาธิบดีและใครจะได้เป็นรอง เราจะทำงานร่วมกัน”

พรรคฝ่ายค้านไต้หวันรวมตัวส่งผู้สมัครชิงตำแหน่งประธานาธิบดี

- ฝ่ายค้านยังให้คำมั่นที่จะจัดตั้งรัฐบาลผสมชุดแรกของไต้หวันด้วย ประธานาธิบดีจะแต่งตั้งรัฐมนตรีกลาโหม ทิศทางการแผ่นดินใหญ่ และการต่างประเทศ ขณะที่รัฐมนตรีท่านอื่นๆ จะได้รับเลือกแยกจากทั้งสองฝ่ายโดยพิจารณาจากความสำเร็จในการเลือกตั้งสภานิติบัญญัติที่เกิดขึ้นพร้อมกัน
- นาทาน บัตโต จาก Academia Sinica สถาบันวิจัยของไต้หวัน ไม่เชื่อว่ากลยุทธ์นี้จะเป็นกลยุทธ์ที่ดี โดยเฉพาะประเด็นที่ว่าพรรคฝ่ายค้านจะสามารถรวมคะแนนเสียงของตนเข้าด้วยกันได้หรือไม่ โดยผู้สนับสนุน Gen-z ของ Ko อาจไม่ลงคะแนนเมื่อเข้าร่วมมือกับ KMT ซึ่งเป็นพรรคอนุรักษนิยม ขณะที่คะแนนเสียงกลุ่มท้องถิ่นบางกลุ่มของ KMT ดูเหมือนจะไม่เต็มใจที่จะยอมรับนาย Ko โดยเขากล่าวว่า พันธมิตรอาจแตกได้ แต่ถ้าสามารถคงอยู่ได้ จะทำให้ฝ่ายค้านน่ากลัว ซึ่งเป็นข่าวดีสำหรับจีนแผ่นดินใหญ่
- ล่าสุด บ. จัดทำโพล Formosa ได้ทำโพลล่าสุด ณ วันที่ 15 พ.ย. ระบุว่า William Lai มีคะแนน 35.2% เพิ่มขึ้นจาก 33% นาย Hou แห่งพรรค KMT อยู่ที่ 23.4% จาก 22% นาย Ko แห่งพรรค TPP ตกลงมาที่ 19% จาก 24% ส่วนนาย Gou ผู้ก่อตั้ง Foxconn อยู่ที่ 6.1% จาก 8% ในครั้งก่อน
- เราวิเคราะห์ว่า โอกาสที่ไต้หวันจะได้พรรคฝ่ายค้าน (KMT และ TPP) ที่สนับสนุนให้ไต้หวันยกระดับความสัมพันธ์กับจีน จะได้ร่วมกันจัดตั้งรัฐบาลในการเลือกตั้งในเดือน ม.ค. 2024 มีสูงขึ้นมา ทำให้ความเสี่ยงสงครามระหว่างจีนและไต้หวันลดลงในระยะสั้น



นาย Hou แห่งพรรค KMT นาย Ma Ying-jeou อดีตประธานาธิบดีไต้หวัน และนาย Ko Wen-je จากพรรค TPP

กองทัพจีนพร้อมสำหรับสงครามแคไหนด

- กองทัพปลดปล่อยประชาชน (PLA) ของจีน ได้รับการปรับปรุงให้ทันสมัย และนำเกรงขามด้วยกำลังพล 2 ล้านคน และงบประมาณประจำปี 2.25 แสนล้านดอลลาร์ ทำให้มีกองทัพและกองทัพเรือที่ใหญ่ที่สุดในโลก และมีกองกำลังซีปนาวุธจำนวนมาก ภายในปี 2030 อาจมีหัวรบนิวเคลียร์ 1,000 ลูก ขณะที่ประธานาธิบดีสีได้สั่งให้สามารถบุกไต้หวันได้ภายในปี 2027 ตามการเปิดเผยของ CIA หน่วยข่าวกรองของสหรัฐฯ และที่ผ่านมา PLA ก็ได้มีการบังคับปฏิบัติการรุนแรงขึ้น ทั้งในทะเลจีนใต้และต่อสู้กับอินเดีย มีฐานทัพอยู่ในแอฟริกาและกำลังมองหาในตะวันออกกลาง
- แต่พิจารณาให้ละเอียดจะพบว่ามีปัญหา โดยปัญหาที่สำคัญสุดได้แก่ (1) การสรรหาบุคลากรที่มีคุณภาพ แม้ว่าภาพยนตร์อย่าง "Wolf Warrior" จะพยายามสร้างค่านิยมในการประกอบอาชีพทหาร ที่มีค่าตอบแทนที่ค่อนข้างต่ำและโครงสร้างใหญ่ แต่กองทัพประสบความสำเร็จมากในการจ้างคนที่มีทักษะ ตั้งแต่นักบินรบไปจนถึงวิศวกร แต่ไม่มีประสบการณ์การต่อสู้เลย ซึ่งประธานาธิบดีสีเรียกสิ่งนี้ว่า "โรคแห่งสันติภาพ" (The peace disease) การสู้รบที่ร้ายแรงที่สุดในรอบสี่ทศวรรษที่ผ่านมาคือการสังหารหมู่พลเมืองของนครอู่ฮั่นที่เทียนอันเหมินในปี 1989
- (2) ด้านเทคโนโลยี แม้ว่าจีนจะก้าวกระโดดทางเทคโนโลยี ตั้งแต่ซีปนาวุธความเร็วเหนือเสียงไปจนถึงเครื่องบินรบล่องหน แต่จีนยังตามหลังสหรัฐฯ และชาติตะวันตกในหลายด้าน เช่น เครื่องยนต์สำหรับเครื่องบินและเรือ และยังคงต้องอาศัยชิ้นส่วนจากต่างประเทศบางส่วนของ การคว่ำบาตรของอเมริกาเกี่ยวกับเซมิคอนดักเตอร์และส่วนประกอบอาจทำให้พัฒนาขอบเขตทางเทคโนโลยีในระดับโลกได้ยากขึ้น

- (3) ด้านคอร์รัปชัน แม้ว่าประธานาธิบดีสีจะทำการกวาดล้างอย่างหนัก แต่การคอร์รัปชันก็ดูเหมือนจะแพร่หลาย อาจอธิบายได้ว่าทำไมนายพลหลี่ ชางฟู่ (Li Shangfu) จึงถูกไล่ออกจากตำแหน่งรัฐมนตรีกลาโหมของจีนในปีนี้ หลังจากดำรงตำแหน่งได้เพียงไม่กี่เดือน

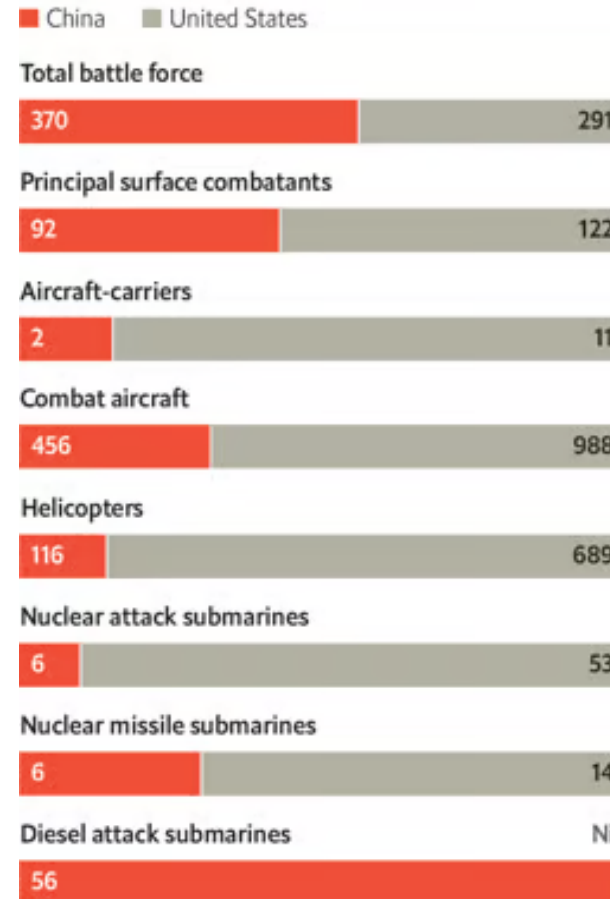


พลเอกหลี่ ชางฟู่ (Li Shangfu) อดีต สมว. กลาโหมจีน

กองทัพจีนพร้อมสำหรับสงครามแค่นั้น

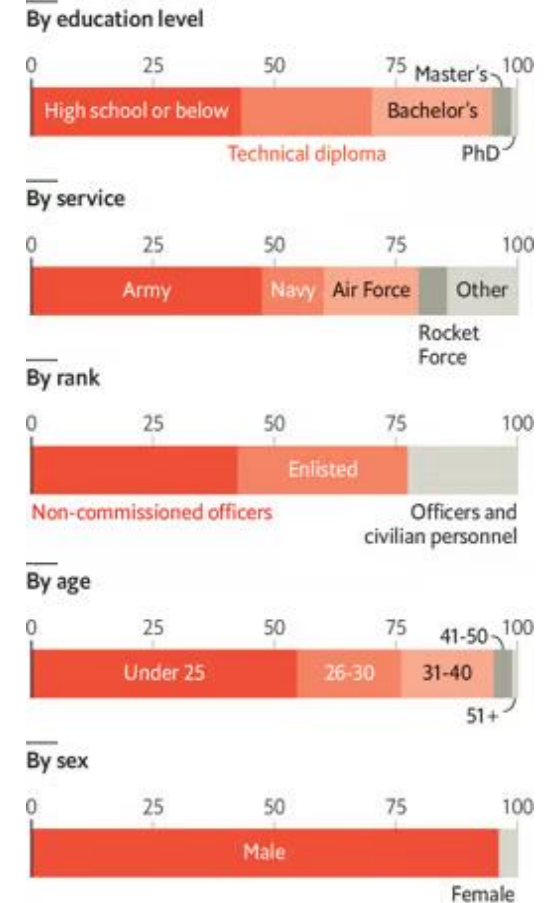
- (4) เศรษฐกิจที่อ่อนแอ เป็นที่ทราบกันดีกว่า วิกฤตการณ์ด้านอสังหาริมทรัพย์ การที่พรรคคอมมิวนิสต์มีนโยบายเข้มงวดต่อภาคเอกชนและการลงทุนจากต่างประเทศกำลังขัดขวางการเติบโต โดย IMF คาดว่า GDP ของจีนจะขยายตัว 5.4% ในปีนี้ และชะลอลงเหลือเพียง 3.5% ในปี 2027 โดยการลงทุนของบริษัทข้ามชาติในจีนกลายเป็นลบในไตรมาสที่สาม นับเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เริ่มบันทึกสถิติในปี 1998 ทำให้แม้ว่าเศรษฐกิจจีนที่มีมูลค่า 18 ล้านล้านดอลลาร์นั้นมีขนาดใหญ่ แต่ถึงแม้จะมีประชากรมากกว่ามาก แต่ GDP จีนไม่น่าจะเกินกว่า GDP ของสหรัฐมากนักหรือไม่น่าจะเกินได้เลยในช่วงกลางศตวรรษนี้
- (5) นโยบายรวบอำนาจเบ็ดเสร็จของ ประธานาธิบดีสี ซึ่งไม่อนุญาตให้มีการถกเถียงเรื่องนโยบายได้อย่างจริงจังอีกต่อไป ทำให้การตัดสินใจเชิงนโยบายก็แย่งตามไปด้วยเทคโนโลยีและเศรษฐกิจถูกกีดกันโดยนักการเมืองผู้ที่ต้องการทำให้ ปธน. สีถูกใจ ทำให้กำลังพลใช้เวลาหนึ่งในสี่ไปกับการศึกษาทางการเมือง โดยพิจารณาผลงานที่สร้างแรงบันดาลใจ เช่น “ความคิดของสีจีนผิงในการเสริมสร้างความเข้มแข็งทางทหาร” อุดมการณ์ของนายสีคือพรรคที่นำโดยเขาควรสั่งการทุกสิ่งเสมอ
- กระบวนการดังกล่าวทำให้ประธานาธิบดีขาดคำแนะนำที่ดี และอาจทำให้ประธานาธิบดีคำนวณผิดพลาด เช่นเดียวกับที่วลาดิมีร์ ปูตินเคยทำกับยูเครน อย่างไรก็ตาม ปธน. สีอาจเลือกที่จะไม่บุกได้หวั่น ด้วยแนวคิดที่ว่า หากเขาบุกได้หวั่นไม่สำเร็จ เขาจะสูญเสียอำนาจนั้นเป็นสาเหตุหนึ่งที่ทำให้สีเปลี่ยนกลยุทธ์ทางการทูตกับสหรัฐ
- เราวิเคราะห์ว่า กองทัพประชาชนปลดแอกของจีน (PLA) อ่อนแอกว่าที่หลายฝ่ายเคยวิเคราะห์ การลดระดับความขัดแย้งกับสหรัฐลง ทำให้ประธานาธิบดีสีจีนผิงมีเวลาที่จะไปสร้างความเข้มแข็งภายในกองทัพ

Navy balance, December 2022 or latest available



Sources: IISS; US Department of Defence

China, People's Liberation Army, number of personnel November 2022 or latest available, % of total



- Follow us



InnovestX

 @InnovestX



ผู้จัดทำ

Macro Making sense

 Innovest^x Research



ปิยศักดิ์ มานะสินต์

นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณีน ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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 ที่เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีบี เคมีคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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 บริษัท บิทซี รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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 ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าสิ่งหามิทรัสต์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ชั่ว บทวิจย 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCT, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JKS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHF, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI¹, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMP, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIJK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMR, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTECH, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMC, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KUL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC³, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2022 to 31 October 2023) is publicized.

¹OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023

²SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023

³TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับอนุมัติ)

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHF, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ได้ประกาศเจตจำนง)

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, OTO, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, AOT, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTECH, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, 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, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ESSO, ETL, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINI, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SSC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, 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 November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.