



กระแสหลักทรัพย์

● Market Strategy : คาดผลกระทบเล็กน้อยจากกองทุน ESG ที่ช่วยประหยัดภาษี

กระทรวงการคลังเตรียมเปิดตัวกองทุน ESG ที่ให้สิทธิประโยชน์ด้านการประหยัดภาษี โดยผู้เสียภาษีสามารถลงทุนในกองทุนได้สูงสุดถึง 100,000 บาท และนำเงินลงทุนดังกล่าวไปหักลดหย่อนภาษีเงินได้ประจำปีของตนได้ ตามที่เราเข้าใจ งบประมาณสำหรับโครงการนี้เป็นส่วนเพิ่มเติมจากโครงการลดภาษี 500,000 บาท สำหรับการลงทุนส่วนบุคคลในปัจจุบัน ระยะเวลาการถือครองขั้นต่ำคือ 8 ปี หากคณะกรรมการอนุมัติโครงการ (ประชุมสัปดาห์หน้า) จะมีผลใช้บังคับในปีปฏิทิน 2023 ซึ่งหมายความว่า จะมีเงินไหลเข้าจากโครงการนี้ก่อนสิ้นปี

มุมมองของเรา :

1. เราไม่คิดว่ามันจะเป็นที่นิยม ประการแรกระยะเวลาการถือครองยาวนาน ประเทศไทยได้เปิดตัวโครงการที่คล้ายกัน SSF เพื่อทดแทน LTF แต่ SSF ยังไม่ได้รับความนิยมเนื่องจากมีระยะเวลาการถือครองนานกว่า (10 ปีเทียบกับ 5 ปีของ LTF) ทำให้ผลประโยชน์ประจำปีลดลง (การลดอัตราภาษีที่แท้จริง) ในความเห็นของเรา เงินต่อคนยังต่ำเกินไป (100,000 บาท เทียบกับ 500,000 บาทสำหรับ LTF ที่จุดสูงสุด)
2. ด้วยเงื่อนไขที่เอื้ออำนวยน้อยกว่า เราเชื่อว่าเฉพาะผู้เสียภาษีที่จ่ายอัตราภาษีสูงกว่า 25% เท่านั้นที่จะสนใจ (ไม่เช่นนั้นก็ควรจ่ายภาษีและนำส่วนที่เหลือไปลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลอายุ 8 ปีดีกว่า โดยประมาณการว่าผลตอบแทนรวมที่คาดหวังของตลาดเท่ากับความเสี่ยงด้านสภาพคล่องส่วนบุคคลของนักลงทุน) เราประมาณการว่ามีผู้เสียภาษีน้อยกว่า 300,000 รายที่เหมาะสมกับกลุ่มนี้ การคาดการณ์ว่าคนเหล่านี้ใช้งบประมาณสูงสุด 100,000 บาท จนเต็มก็จะมีกำไรไหลเข้าตลาดเพียง 30,000 ล้านบาท เท่านั้น
3. กระทรวงการคลังเองคาดว่ากำไรไหลเข้าของเงินจากโครงการนี้เพียง 10,000 ล้านบาท ซึ่งยังไม่เพียงพอกับการไหลเข้าของโครงการ LTF ที่มากกว่า 90,000 ล้านบาท (ประมาณการของเรา) ในช่วงจุดสูงสุดในปี 2019 เมื่อ SSF เข้ามาแทนที่ LTF ในปี 2020 การไหลเข้าลดลงอย่างมากเนื่องจากเงื่อนไขที่ไม่น่าดึงดูด โดยเฉพาะระยะเวลาการถือครองที่ยาวนานขึ้น
4. ความเสี่ยงด้านอุปสรรคหนึ่งคือ กองทุน LTF คงค้าง ซึ่งมีมูลค่ารวม 264 พันล้านบาท ณ ต.ค.-23 แม้ว่าโครงการ LTF จะสิ้นสุดลงแล้ว (ไม่มีการไหลเข้าใหม่) แต่นักลงทุนบางส่วนยังคงเก็บเงินไว้ในกองทุนอาจเป็นเพราะพวกเขาไม่ใช่นักลงทุนที่ active และไม่มีแผนที่จะใช้เงินดังกล่าว ดังนั้น หาก/เมื่อมาตรการ ESG มีผลบังคับใช้ ผู้ลงทุนเหล่านั้นอาจขาย LTF ที่คงค้างอยู่เพื่อซื้อ ESG ซึ่งจะช่วยลดการไหลเข้าสุทธิของเงินสู่ตลาด
5. โปรดทราบว่า การประมาณการถดถอยอย่างง่ายของเราชี้ให้เห็นว่าการไหลเข้าทุกๆ 10,000 ล้านบาท จากผู้ซื้อสถาบัน (ไม่ว่าจะใน หรือต่างประเทศ) จะทำให้ SET ขยับขึ้น 20 จุด (โดยใช้ข้อมูลรายเดือนในช่วง 5 ปีตั้งแต่ พ.ย. 2018 ถึง พ.ย. 2023)

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน **“Company Report” (ภาษาอังกฤษ)**

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

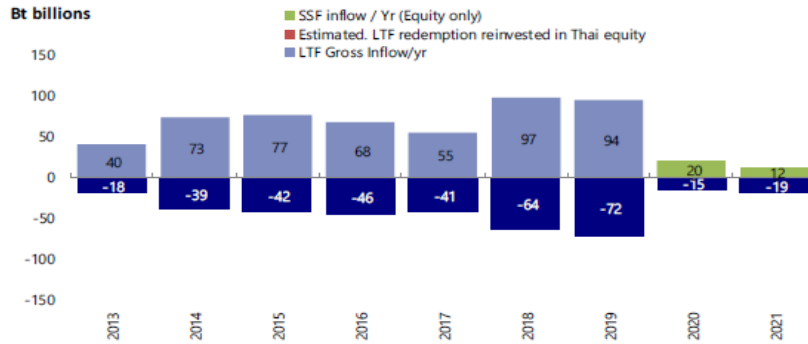
รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

15 พฤศจิกายน 2566



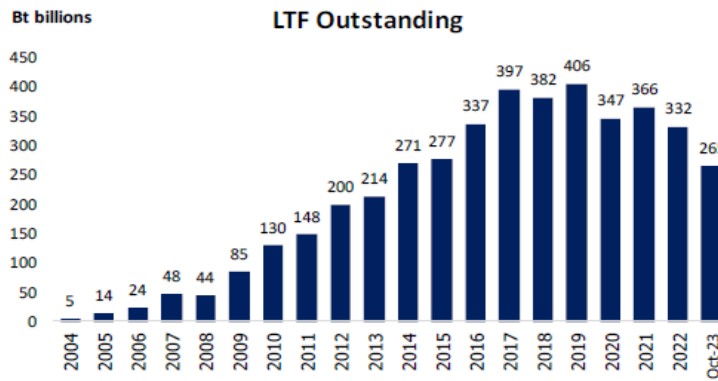
กระแสหลักทรัพย์

Figure 1. Our estimate of gross inflow/outflow of LTF program



Source: TISCO Research

Figure 2. LTF Outstanding



Source: TISCO Research

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ยอมรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

15 พฤศจิกายน 2566