TISCO ESU Morning View January 17, 2025: การเพิ่มอัตราภาษีมูลค่าเพิ่มเป็นวิธีหนึ่งในการรวบรวมรายได้จากเศรษฐกิจนอกระบบที่มีขนาดใหญ่ เพื่อให้มีความสอดคล้องกับโครงสร้างทางเศรษฐกิจไทยมากขึ้น

Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- จีน: GDP ไตรมาส 4/2024, ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production), ยอดค้าปลีก (Retail Sales), ยอดลงทุนในสินทรัพยสินค้าคงทน (Fixed Asset Ex Rural) และยอดการลงทุนภาคอสังหา (Property Investment) เดือน ธ.ค.
- ยูโรโซน: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ธ.ค.
- สหรัฐฯ: ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) และอัตราการใช้กำลังการผลิต (. Capacity Utilization) เดือน ธ.ค.

Key economic indicators

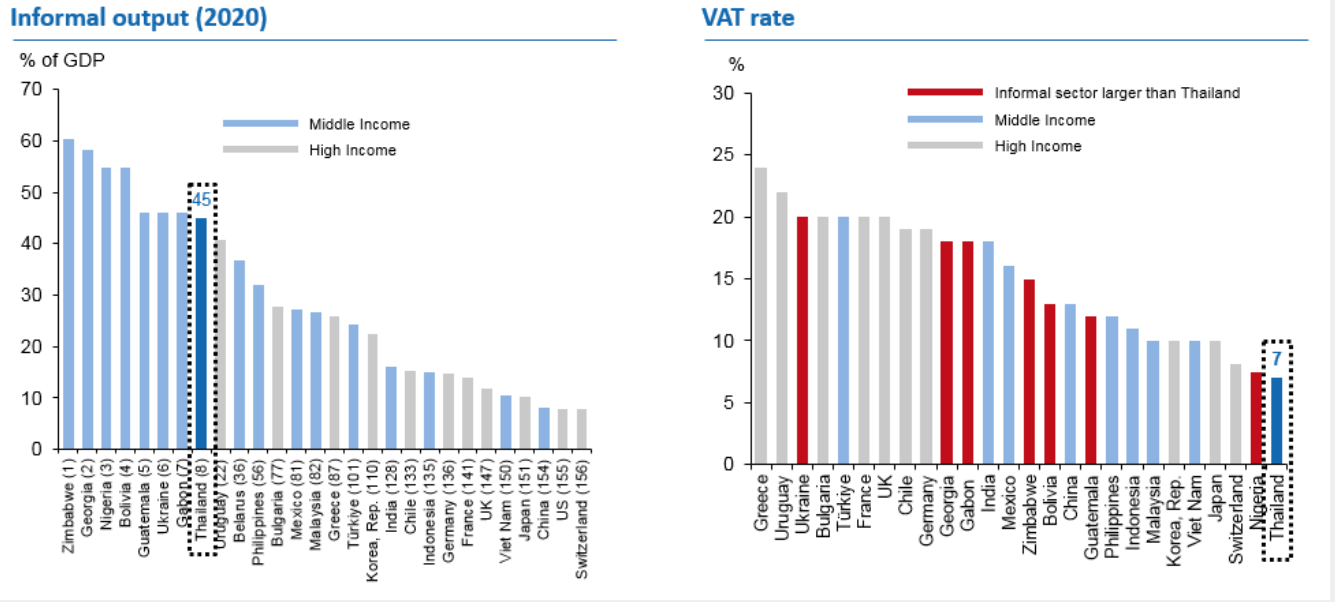
Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2025 January									
Thu 16	6:50	Japan	PPI	% YoY	Dec	3.8%	3.8%	3.7%	3.8%
	6:50		PPI	% MoM	Dec	0.4%	0.3%	0.3%	--
	14:00	Germany	CPI EU Harmonized	% MoM	Dec F	0.7%	0.7%	0.7%	--
	14:00		CPI EU Harmonized	% YoY	Dec F	2.8%	2.8%	2.8%	--
	20:30	US	Philadelphia Fed Business Outlook	Index	Jan	-5.0	44.3	-16.4	-10.9
	20:30		Retail Sales Advance	% MoM	Dec	0.6%	0.4%	0.7%	0.8%
	20:30		Retail Sales ex Auto	% MoM	Dec	0.5%	0.4%	0.2%	--
	20:30		Retail Sales ex Auto and Gas	% MoM	Dec	0.4%	0.3%	0.2%	--
	20:30		Retail Sales Control Grop	% MoM	Dec	0.4%	0.7%	0.4%	--
	20:30		Import Price Index	% MoM	Dec	-0.1%	0.1%	0.1%	--
	20:30		Import Price Index	% YoY	Dec	2.1%	2.2%	1.3%	1.4%
	20:30		Initial Jobless Claims	Persons	Jan-11	210k	217k	201k	203k
	20:30		Continuing Claims	Persons	Jan-04	1870k	1859k	1867k	1877k
	22:00		Business Inventories	% MoM	Nov	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%
	22:00		NAHB Housing Market Index	Index	Jan	45.0	47.0	46.0	--
Today	9:00	China	GDP	% YoY	4Q	5.0%	--	4.6%	--
	9:00		GDP YTD	% YoY	4Q	4.9%	--	4.8%	--
	9:00		Industrial Production	% YoY	Dec	5.4%	--	5.4%	--
	9:00		Industrial Production (YTD)	% YoY	Dec	5.7%	--	5.8%	--
	9:00		Retail Sales	% YoY	Dec	3.6%	--	3.0%	--
	9:00		Retail Sales (YTD)	% YoY	Dec	3.5%	--	3.5%	--
	9:00		Fixed Assets Ex Rural	% YoY	Dec	3.3%	--	3.3%	--
	9:00		Property Investment	% YoY	Dec	-10.4%	--	-10.4%	--
	9:00		Residential Property Sales YTD	% YoY	Dec	--	--	-20.0%	--
	14:00	UK	Retail Sales	% MoM	Dec	0.3%	--	0.3%	--
	14:00		Retail Sales	% YoY	Dec	4.0%	--	0.1%	--
	17:00	Eurozone	CPI	% YoY	Dec F	2.4%	--	2.4%	--
	17:00		CPI	% MoM	Dec F	0.4%	--	0.4%	--
	17:00		Core CPI	% YoY	Dec F	2.7%	--	2.7%	--
	20:30	US	Housing Starts	Units	Dec	1327k	--	1289k	--
	20:30		Housing Starts	% MoM	Dec	3.0%	--	-1.8%	--
	20:30		Building Permits	Units	Dec P	1460k	--	1493k	--
	20:30		Building Permits	% MoM	Dec P	-2.2%	--	5.2%	--
	21:15		Industrial Production	% MoM	Dec	0.3%	--	-0.1%	--
	21:15		Capacity Utilization	%	Dec	77.0%	--	76.8%	--

* P = Prelim, * A =Advance, * F = Final, ■ better than mkt ■ worse than mkt

Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

การเพิ่มอัตราภาษีมูลค่าเพิ่มเป็นวิธีหนึ่งในการรวบรวมรายได้จากเศรษฐกิจนอกระบบที่มีขนาดใหญ่ เพื่อให้มีความสอดคล้องกับโครงสร้างทางเศรษฐกิจไทยมากขึ้น



Note: Dynamic General Equilibrium (DGE) model-based estimates of informal output

Source: Elgin, C., M. A. Kose, F. Ohnsorge, and S. Yu. 2021. "Understanding Informality." CERP Discussion Paper 16497, Centre for Economic Policy Research, London. , World bank 2023, PWC, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

- ประเทศไทยจัดเก็บภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) ได้เพียง 3.7% ของ GDP
  ซึ่งต่ำกว่าเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยของประเทศเพื่อนบ้านที่ 4.2% ของ GDP
  และประเทศที่มีโครงสร้างเศรษฐกิจใกล้เคียงกับไทย (เช่น จีน, เวียดนาม, เบลารุส) ที่ 6.8% ของ GDP
  รวมถึงต่ำกว่ากลุ่มประเทศรายได้ปานกลางค่อนสูง ที่มีอัตราเฉลี่ยอยู่ที่ 6.1% ของ GDP
  สาเหตุหนึ่งมาจากการกำหนดอัตราภาษีมูลค่าเพิ่มที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย โดยประเทศไทยจัดเก็บภาษีมูลค่าเพิ่มที่อัตรา 7%
  ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มประเทศรายได้ปานกลางค่อนสูงที่ 15% และกลุ่มประเทศในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก
  (ยกเว้นประเทศรายได้สูง) ที่ 11% อีกทั้งยังต่ำกว่าประเทศที่มีเศรษฐกิจนอกระบบขนาดใหญ่กว่าไทย (เช่น ซิมบับเว,
  จอร์เจีย, ไนจีเรีย)
- จากการประเมินของธนาคารโลก (World Bank) ประเทศไทยมีเศรษฐกิจนอกระบบใหญ่เป็นอันดับ 8 ของโลก
  เมื่อเทียบกับขนาดเศรษฐกิจ โดยคิดเป็นสัดส่วนกว่า 45% ของ GDP ซึ่งเป็นรองเพียงประเทศซิมบับเว (อันดับ 1), จอร์เจีย
  (อันดับ 2), ไนจีเรีย (อันดับ 3), โบลิเวีย (อันดับ 4), กัวเตมาลา (อันดับ 5), ยูเครน (อันดับ 6) และกาบอง (อันดับ 7)
  การมีเศรษฐกิจนอกระบบขนาดใหญ่หมายถึงรัฐไม่สามารถจัดเก็บภาษีรายได้โดยตรงจากธุรกิจนอกระบบเหล่านี้ได้ ดังนั้น
  การปรับขึ้นอัตราภาษี VAT
  ซึ่งเป็นการจัดเก็บภาษีจากการบริโภคจึงเป็นหนึ่งในเครื่องมือที่สามารถช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการจัดเก็บรายได้ของรัฐ
  หากประเทศไทยปรับขึ้น VAT จาก 7% เป็น 10% คาดว่ารัฐบาลจะมีรายรับเพิ่มขึ้นปีละกว่า 400,000 ล้านบาท
  ซึ่งเพียงพอสำหรับการก่อสร้างรถไฟความเร็วสูงประมาณ 2 สาย, รถไฟฟ้าสายสีส้ม 3 สาย หรือโรงพยาบาลขนาดกลางถึง
  320 แห่ง

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

- นอกจากนี้ หากพิจารณาโครงสร้างรายรับและรายจ่ายของรัฐบาล จะพบว่ารัฐบาลไทยมีการขาดดุลงบประมาณเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงทศวรรษที่ผ่านมา โดยสัดส่วนการจัดเก็บรายได้ต่อ GDP ลดลงเรื่อย ๆ ในขณะที่รายจ่ายยังคงเพิ่มขึ้นในอัตราที่ไม่สอดคล้องกัน หมายความว่า หากไม่มีการปฏิรูปการใช้จ่ายและการจัดเก็บภาษีอย่างเป็นรูปธรรม รัฐบาลไทยอาจเผชิญกับการขาดดุลที่เพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ ซึ่งจะส่งผลต่อฐานะทางการคลังในระยะยาว
- ดังนั้น การเพิ่มอัตราภาษีและการขยายฐานการจัดเก็บภาษี โดยมุ่งเน้นการดึงเศรษฐกิจนอกระบบกลับเข้าสู่ระบบ ทั้งจากมาตรการจูงใจ เช่น Negative Income Tax หรือ VAT Refund ควบคู่กับการเพิ่มบทลงโทษสำหรับกิจการหรือบุคคลที่หลีกเลี่ยงภาษี จะช่วยให้โครงสร้างรายรับและรายจ่ายของรัฐบาลมีความสมดุลมากขึ้น และมีงบประมาณเพียงพอสำหรับการลงทุนอย่างมีประสิทธิภาพในระยะยาว นอกจากนี้ การลดขนาดภาครัฐด้วยการยุบหน่วยงานที่ซ้ำซ้อนและไม่มีความจำเป็น ก็เป็นอีกวิธีหนึ่งที่ช่วยปรับปรุงฐานะทางการคลังของประเทศได้เช่นกัน

A Week Ahead

- **วันจันทร์**
  - ญี่ปุ่น: ยอดคำสั่งซื้อสินค้าเครื่องจักร (Core Machinery Orders) และ ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน พ.ย.
- **วันอังคาร**
  - ยูโรโซน: ยอดจดทะเบียนรถยนต์ใหม่ (New Car Registrations) เดือน ธ.ค. และดัชนีความเชื่อมั่นเศรษฐกิจจากสถาบัน ZEW (ZEW Survey Expectations) เดือน ม.ค.
- **วันพุธ**
  - สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 17 ม.ค. และดัชนีชี้นำเศรษฐกิจ (Leading Index) เดือน ธ.ค.
- **วันพฤหัสบดี**
  - ญี่ปุ่น: ยอดส่งออก-นำเข้า (Exports-Imports) และดุลการค้า (Trade Balance) เดือน ธ.ค.
  - สหรัฐฯ: ยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 18 ม.ค.
  - ยูโรโซน: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Comsumer Confidence) เบื้องต้น เดือน ม.ค.
- **วันศุกร์**
  - ญี่ปุ่น: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ธ.ค.
  - ญี่ปุ่น, ยูโรโซน, อังกฤษ, และสหรัฐฯ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและภาคบริการ (Manufacturing and Services PMI) เบื้องต้น เดือน ม.ค.
  - สหรัฐฯ: ดัชนีความเชื่อมั่นจาก ม.มิชิแกน (U. of Mich. Sentiment) เดือน ม.ค. และยอดขายบ้านมือสอง (Existing Home Sales) เดือน ธ.ค.

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

Data releases					Unit	Period	Mkt	Prev
2025 January								
Mon	20	6:50	Japan	Core Machine Orders	% MoM	Nov	-0.8%	2.1%
		6:50		Core Machine Orders	% YoY	Nov	4.3%	5.6%
		11:30		Industrial Production	% MoM	Nov F	--	-2.3%
		11:30		Industrial Production	% YoY	Nov F	--	-2.8%
Tue	21	12:00	Eurozone	New Car Registrations	% YoY	Dec	--	-1.9%
		17:00	Germany	ZEW Survey Expectations	Index	Jan	--	15.7
		17:00		ZEW Survey Current Situation	Index	Jan	--	-93.1
		17:00	Eurozone	ZEW Survey Expectations	Index	Jan	--	17
Wed	22	19:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Jan-17	--	33.3%
		22:00		Leading Index	%	Dec	-0.1%	0.3%
Thu	23	6:50	Japan	Trade Balance	USD, bn	Dec	-¥53.0b	-¥117.6b
		6:50		Trade Balance Adjusted	Yen ,bn	Dec	-¥664.9b	-¥384.2b
		6:50		Exports	% YoY	Dec	0.8%	3.8%
		6:50		Imports	% YoY	Dec	1.9%	-3.8%
		14:45	France	Business Confidence	Index	Jan	--	94
		14:45		Manufacturing Confidence	Index	Jan	--	97
		20:30	US	Initial Jobless Claims	Persons	Jan-18	--	217k
		20:30		Continuing Claims	Persons	Jan-11	--	1859k
		22:00	Eurozone	Consumer Confidence	Index	Jan P	-14.3	-14.5
Fri	24	6:30	Japan	CPI	% YoY	Dec	3.4%	2.9%
		6:30		CPI (ex Fresh Food)	% YoY	Dec	3.0%	2.7%
		6:30		Natl CPI Ex Fresh Food, Energy	% YoY	Dec	2.4%	2.4%
		7:30		Jibun Bank PMI Composite	Index	Jan P	--	50.5
		7:30		Jibun Bank PMI Mfg	Index	Jan P	--	49.6
		7:30		Jibun Bank PMI Services	Index	Jan P	--	50.9
		15:15	France	HCOB France Manufacturing PMI	Index	Jan P	--	41.9
		15:15		HCOB France Service PMI	Index	Jan P	--	49.3
		15:15		HCOB France Composite PMI	Index	Jan P	--	47.5
		15:30	Germany	HCOB Germany Manufacturing PMI	Index	Jan P	43	42.5
		15:30		HCOB Germany Services PMI	Index	Jan P	51.0	51.2
		15:30		HCOB Germany Composite PMI	Index	Jan P	49.0	48.0
		16:00	Eurozone	HCOB Eurozone Composite PMI	Index	Jan P	49.7	49.6
		16:00		HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Index	Jan P	46	45.1
		16:00		HCOB Eurozone Services PMI	Index	Jan P	51.5	51.6
		16:30	UK	S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	Jan P	--	47
		16:30		S&P Global UK Services PMI	Index	Jan P	--	51.1
		16:30		S&P Global UK Composite PMI	Index	Jan P	--	50.4
		21:45	US	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Jan P	--	49.4
		21:45		S&P Global Services PMI	Index	Jan P	--	56.8
		21:45		S&P Global Composite PMI	Index	Jan P	--	55.4
		22:00		U. of Mich. Sentiment	Index	Jan F	--	73.2
		22:00		Existing Home Sales	Units	Dec	4.20m	4.15m
		22:00		Existing Home Sales	% MoM	Dec	1.2%	4.8%

TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

Direct line: (66) 2633 6488

Email: esu@tisco.co.th

Disclaimer

The information, statements, forecasts and projections contained herein, including any expression of opinion, are based upon sources believed to be reliable but their accuracy, completeness or correctness are not guaranteed. Expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration and they were based upon the best information then known to us, and in our opinion are fair and reasonable in the circumstances prevailing at the time. Expressions of opinion contained herein are subject to change without notice. This document is not, and should not be construed as, an offer

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

or the solicitation of an offer to buy or sell any securities. TISCO and other companies in the TISCO Group and/or their officers, directors and employees may have positions and may affect transactions in securities of companies mentioned herein and may also perform or seek to perform investment banking services for these companies. No person is authorized to give any information or to make any representation not contained in this document and any information or representation not contained in this document must not be relied upon as having been authorized by or on behalf of TISCO. This document is for private circulation only and is not for publication in the press or elsewhere. TISCO accepts no liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its content. The use of any information, statements forecasts and projections contained herein shall be at the sole

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว