

Special Fund Insights

มุมมองต่อตลาดหุ้นไทยภายหลังศาลรัฐธรรมนูญมีคำตัดสิน
ให้นายกรัฐมนตรีพ้นจากตำแหน่งจากกรณีคลิปเสียง

2 กันยายน 2025

คำวินิจฉัยศาลรัฐธรรมนูญเมื่อวันที่ 29 สิงหาคม 2568 กรณีคำร้องต่อนายกฯนางสาวแพทองธาร ชินวัตร และการโหวตเลือกนายกรัฐมนตรี

ประเด็นคำร้องและข้อกล่าวหา

- สมาชิกวุฒิสภา 36 คนได้มีการร่วมลงชื่อเสนอคำร้องต่อประธานวุฒิสภา โดยอ้างว่า:
 - มีคลิปเสียงสนทนาระหว่างนายกรัฐมนตรีกับ **สมเด็จ ฮุน เซน** ประธานวุฒิสภากัมพูชา
 - นายกรัฐมนตรียอมรับว่าเป็นเสียงของตนจริง
 - แม้จะอ้างว่าเป็นการเจรจาเพื่อความสงบสุข แต่ผู้ร้องเห็นว่า:
 - นายกรัฐมนตรีนิ่งเฉย ไม่ดำเนินการตามหน้าที่ซึ่งพฤติการณ์แห่งนายกรัฐมนตรีฟังกระทำได้
 - มีความสัมพันธ์ส่วนตัวกับฝ่ายกัมพูชา
 - ขาดความซื่อสัตย์สุจริต และฝ่าฝืนจริยธรรมอย่างร้ายแรง
- ประธานวุฒิสภาส่งคำร้องให้ศาลรัฐธรรมนูญวินิจฉัยว่า:
 - ความเป็นรัฐมนตรีของ **นางสาวแพทองธาร ชินวัตร** นายกรัฐมนตรี ล้นสุดลงเฉพาะตัวหรือไม่
 - ตามรัฐธรรมนูญ มาตรา 170 วรรคหนึ่ง (4) ประกอบมาตรา 160 (4) และ (5)

ผลการพิจารณาของศาลรัฐธรรมนูญ

- ศาลมีมติเสียงข้างมาก 6 ต่อ 3 วินิจฉัยว่า:
 - ความเป็นรัฐมนตรีของ **นางสาวแพทองธาร** ล้นสุดลงเฉพาะตัว
 - ตามรัฐธรรมนูญ มาตรา 170 วรรคหนึ่ง (4)

ผลกระทบต่อคณะรัฐมนตรี

- เมื่อความเป็นรัฐมนตรีของนายกรัฐมนตรีล้นสุดลง:
 - คณะรัฐมนตรีทั้งคณะต้องพ้นจากตำแหน่งตามมาตรา 167 วรรคหนึ่ง (1)
 - ให้นำมาตรา 168 วรรคหนึ่ง (1) มาใช้กับการปฏิบัติหน้าที่ของคณะรัฐมนตรีที่พ้นจากตำแหน่ง
- วันที่เริ่มหยุดปฏิบัติหน้าที่: 1 กรกฎาคม 2568

Source: ข่าวสำนักงานศาลรัฐธรรมนูญ ฉบับที่ 32/2568

มุมมองต่อตลาดหุ้นไทย

ดัชนี SET index มีแนวโน้มแกว่งตัวในกรอบ 1180-1280 จุด โดยยังคงมีความไม่แน่นอนทางการเมืองในช่วงก่อนการโหวตนายกฯ (3-5 ก.ย.) เราคาดการณ์ว่าพรรคประชาชนจะเป็นผู้กำหนดพรรคที่จะจัดตั้งรัฐบาลเนื่องจากมีจำนวนสส.ในมือ 143 คน สูงเพียงพอที่จะสนับสนุนการจัดตั้งรัฐบาลไม่ว่าจะมาจากฝั่งพรรคเพื่อไทยหรือพรรคภูมิใจไทย โดยมีเงื่อนไขหลักคือ การยุบสภา การแก้ไขรัฐธรรมนูญ และพรรคประชาชนจะไม่ขอเข้าร่วมเป็นรัฐบาล โดยมีเงื่อนไขเวลานี้

- 3-5 กันยายน 2568 โหวตนายกฯ คนที่ 32
- กลางเดือนกันยายน 2568 เสนอรายชื่อ ครม.ใหม่ขึ้นทูลเกล้าฯ
- ต้นเดือนตุลาคม 2568 รัฐบาลแถลงนโยบายต่อสภาฯ เดินหน้าแก้รัฐธรรมนูญ
- กุมภาพันธ์ 2569 ครบ 4 เดือนตามข้อตกลง ยุบสภา จัดการเลือกตั้งใหม่ใน 45-60 วัน
- เมษายน-พฤษภาคม 2569 เลือกตั้งใหม่

ทั้งนี้ไม่ว่าพรรคใดจะเป็นแกนนำในการจัดตั้งรัฐบาล เราคาดการณ์ว่าจะไม่มีผลกระทบต่อภาพรวมเศรษฐกิจมากนักในช่วงระยะสั้นก่อนการเลือกตั้งใหม่

เราให้น้ำหนักกับนโยบายการเงินที่มีแนวโน้มผ่อนคลายมากขึ้นจากผู้ว่าธป.คนใหม่ ที่มีแนวนโยบายชัดเจนที่ต้องการลดอัตราดอกเบี้ยเพื่อช่วยขับเคลื่อนเศรษฐกิจ

การที่งบประมาณผ่านการอนุมัติทั้ง 3 วาระจากสภาแล้ว เหลือเพียงการพิจารณาวาระ 2 และ 3 จากทางวุฒิสภา ดังนั้นภาพรวมเศรษฐกิจยังสามารถขับเคลื่อนได้จากงบประมาณที่ได้รับการอนุมัติแล้ว

คำสงวนสิทธิ์

บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลเท่านั้น และไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานการณ์ทางการเงิน และตอบสนองความต้องการของบุคคลใดบุคคลหนึ่งโดยเฉพาะเจาะจง ไม่อาจตีความได้ว่าเป็นคำแนะนำ คำชี้ชวนให้เข้าทำธุรกรรมหรือเป็นการยอมนักลงทุนตามธุรกรรมเพื่อป้องกันความเสี่ยง, การซื้อขาย หรือกลยุทธ์การลงทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์หรือเครื่องมือทางการเงินอื่นใดซึ่งออกหรือบริหารจัดการโดยบริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด (“บลจ.เอไอเอ”) หรือบริษัทในเครือ (“กลุ่มบริษัท เอไอเอ”) ที่อยู่ในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศซึ่งไม่ได้รับมอบอำนาจให้ทำข้อเสนอดังกล่าวต่อบุคคล ไม่มีส่วนใดในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ จะถูกตีความได้ว่าเป็นคำแนะนำในการลงทุน ภาษีอากร กฎหมาย หรือคำแนะนำอื่นๆ การอ้างอิงถึงหลักทรัพย์ตัวใดตัวหนึ่งโดยเฉพาะเจาะจงที่ปรากฏในเอกสาร ทำขึ้นเพื่อแสดงให้เห็นถึงการประยุกต์ใช้ซึ่งปรัชญาในการลงทุนของเราเท่านั้น และไม่ถือเป็นคำแนะนำจากกลุ่มบริษัทเอไอเอ

ข้อมูลที่อยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ควรใช้เป็นหลักเพื่อการตัดสินใจลงทุน เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ ไม่ใช่เอกสารงานวิจัยและไม่จัดทำขึ้นตามกฎหมายเพื่อส่งเสริมการพึ่งพาตนเองในการวิจัยเกี่ยวกับการลงทุน ข้อคิดเห็นและการกล่าวถึงหลักทรัพย์รายตัว เป็นไปเพื่อยกตัวอย่างประกอบการอธิบายเท่านั้น และไม่ได้เป็นตัวแทนของความเห็นจากทุกหน่วยงานในกลุ่มบริษัทเอไอเอ นอกจากนี้ บลจ.เอไอเอ ไม่รับรองหรือการรับประกันความน่าเชื่อถือ, ความถูกต้อง, และความครบถ้วนของข้อมูลแต่อย่างใด ข้อคิดเห็น, การคาดคะเน, การประมาณการ และข้อมูลอื่นๆ ในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ เป็นของกลุ่มบริษัทเอไอเอ นับแต่วันที่ที่ลงในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ และอาจถูกเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า กลุ่มบริษัท เอไอเอ อาจมีส่วนได้เสียในหลักทรัพย์หรือตราสารที่กล่าวถึงในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ การคาดคะเนใดๆ หรือเนื้อหาที่เกี่ยวกับเหตุการณ์ในอนาคตหรือผลการดำเนินงานของประเทศ, ตลาด, หรือบริษัทต่างๆ ไม่ได้แสดงถึงหรืออาจแตกต่างจากเหตุการณ์หรือผลที่เกิดขึ้นจริง

ผลการดำเนินงานในอดีต และแนวโน้มหรือการคาดการณ์ทางเศรษฐกิจและตลาดใดๆ ไม่ได้แสดงถึงผลการดำเนินงานในอนาคตของแผนการหรือสินทรัพย์ที่ลงทุน การลงทุนมีความเสี่ยง ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงที่อาจจะสูญเสียเงินต้น

บลจ.เอไอเอ และกลุ่มบริษัทเอไอเอ ซึ่งรวมถึงเจ้าหน้าที่และพนักงานของบริษัท จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายหรือสูญเสียใดๆ รวมถึงการสูญเสียผลกำไร ไม่ว่าทั้งทางตรงและทางอ้อม ที่เกิดขึ้นจากการใช้หรือการอ้างอิง ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าจะเป็นผลมาจากการประมาทเลินเล่อของของบลจ.เอไอเอหรือไม่ก็ตาม

ท่านสามารถขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากที่ปรึกษาการลงทุนก่อนทำการตัดสินใจลงทุน รวมถึงพิจารณาศึกษาอย่างรอบคอบถึงรูปแบบการลงทุนที่เหมาะสมกับท่าน อาทิ ทักษะด้านการลงทุน เงินทุน รูปแบบการลงทุนทั้งหมด

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จะต้องไม่ถูกเปิดเผย ใช้ หรือเผยแพร่ ไม่ว่าทั้งหมด หรือบางส่วน รวมถึงต้องไม่ถูกทำซ้ำ คัดลอก หรือทำให้บุคคลอื่นเข้าถึงข้อมูลได้

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ อาจจะถูกใช้ และ/หรือ รับมอบ ทั้งนี้เป็นไปตามกฎหมายที่ใช้บังคับในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศของท่าน

เอกสารชุดนี้ จัดทำขึ้นเพื่อเสริมสร้างความเข้าใจ ให้กับเอไอเอ ในฐานะตัวแทนขายและให้กับตัวแทนประกันชีวิตของ บริษัท เอไอเอ จำกัด เท่านั้น ห้ามนำไปใช้ประกอบการเสนอขาย แสดง เผยแพร่ หรือแจกจ่ายแก่ลูกค้าหรือผู้ขอเอาประกัน

สงวนสิทธิ์ตามกฎหมาย ห้ามเผยแพร่ต่อสาธารณะ ห้ามทำซ้ำ หรือดัดแปลง ไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดของเอกสารนี้

ข้อกำหนดและเงื่อนไขของความคุ้มครองจะระบุไว้ในกรมธรรม์ประกันภัยที่ออกให้กับผู้ถือกรมธรรม์

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน, ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนมิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต