



ตราสารหนี้ ESG สหรัฐฯ เริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัว จากแรงหนุนการลงทุนทางการเงิน

Monthly Sustainable Finance

Vol.1 No.5 9 มิถุนายน 2568

ESG Bond



นราพร สังสะนา
นักวิจัย

naraphon.s@kasikornresearch.com

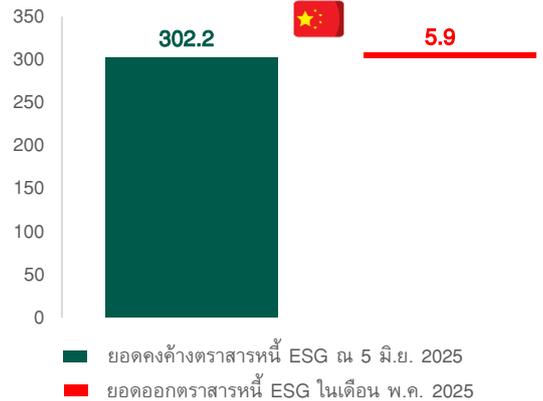


จีน

ยอดคงค้างตราสารหนี้ ESG จีนอยู่ที่ 3.02 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยมูลค่าตราสารหนี้ใหม่ออกใหม่ในเดือน พ.ค. 2025 จะลดลงอยู่ที่ 5.9 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ (ลดลง 12% YoY) นับเป็นการหดตัวครั้งแรกในปี 2025

ศูนย์วิจัยกสิกรไทยคาดว่าเป็นการหดตัวเพียงในระยะสั้น เนื่องจากตลาดตราสารหนี้ ESG จีนยังอยู่ในทิศทางขยายตัวต่อเนื่อง

ยอดคงค้างตราสารหนี้ ESG จีนยังอยู่เหนือ 3 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ พันล้านดอลลาร์สหรัฐ



ที่มา: Bloomberg รวบรวมโดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย

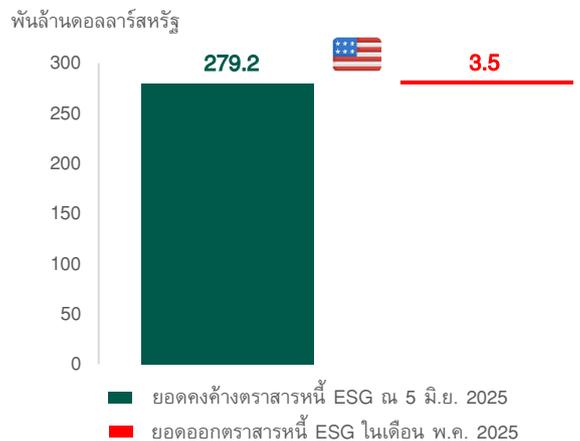


สหรัฐฯ

ตลาดตราสารหนี้ ESG สหรัฐฯ กลับมาฟื้นตัวหลังหดตัวรุนแรงในเดือนก่อน โดยยอดคงค้างตราสารหนี้ ESG อยู่ที่ 279.2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 278.7 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ตามมูลค่าตราสารหนี้ใหม่ที่เร่งขึ้น

ในเดือน พ.ค. 2025 มียอดออกใหม่สูงสุดตั้งแต่ต้นปีนี้ ยอดตราสารหนี้ ESG ออกใหม่เร่งขึ้นเป็น 3.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ จาก 1.6 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ในเดือนก่อน ทั้งนี้ ผู้ออกตราสารหนี้ส่วนใหญ่เป็นสถาบันการเงิน คาดว่าเพื่อเป็นการลงทุนมากกว่าเป็นการระดมทุนสำหรับโครงการ ESG

ตราสารหนี้ ESG สหรัฐฯ ฟื้นตัวจากเดือนก่อน



ที่มา: Bloomberg รวบรวมโดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย

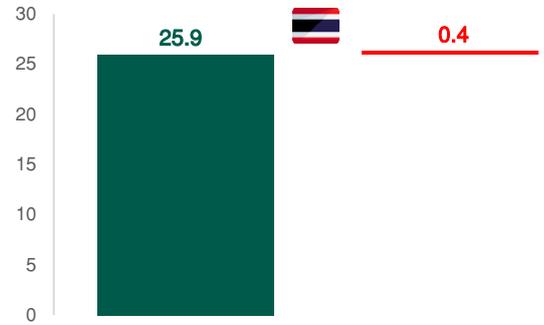


ยอดคงค้างตราสารหนี้ ESG ไทยกลับมาขยายตัว จากมูลค่าออกตราสารหนี้ใหม่ 0.4 พันล้านดอลลาร์สหรัฐของธนาคารอาคารสงเคราะห์ (ธอส.) WHA และ MINOR เพื่อชำระคืนหนี้เดิม (roll-over) เป็นสำคัญ ส่งผลให้ยอดคงค้างเพิ่มขึ้นเป็น 25.9 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ

เมื่อวันที่ 27 พ.ค. 2025 ธนาคารแห่งประเทศไทยประกาศ Thailand Taxonomy Phase 2 เพิ่มความครอบคลุมไปยังภาคเกษตร อสังหาริมทรัพย์ การผลิต และการจัดการของเสีย นับเป็นการช่วยจัดประเภทกิจกรรม ESG เพื่อลดความเสี่ยง Greenwashing และช่วยกระตุ้นตลาดการเงินยั่งยืนในประเทศ

ตลาดตราสารหนี้ ESG ไทยกลับมาขยายตัว

พันล้านดอลลาร์สหรัฐ



■ ยอดคงค้างตราสารหนี้ ESG ณ 5 มิ.ย. 2025
■ ยอดออกตราสารหนี้ ESG ในเดือน พ.ค. 2025

ที่มา: Bloomberg รวบรวมโดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย



แนวโน้มในระยะข้างหน้า

ศูนย์วิจัยกสิกรไทยคาดว่าในระยะข้างหน้า ตลาดตราสารหนี้ ESG จีนและไทยจะขยายตัวได้ต่อเนื่อง ขณะที่ตลาดสหรัฐฯ จะฟื้นตัวบ้าง



จีน: ขยายตัวสูงและจะแซงหน้าสหรัฐฯ อย่างต่อเนื่อง จากความมุ่งมั่นในการบรรลุเป้าหมายลดการปล่อยคาร์บอนต่อหน่วย GDP ประมาณ 18% ภายในปี 2025 และมุ่งสู่การบรรลุการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสูงสุดภายในปี 2030



สหรัฐฯ: ฟื้นตัวบ้าง หลังเริ่มเห็นยอดตราสารหนี้ออกใหม่หดตัวลดลงในช่วงที่ผ่านมา



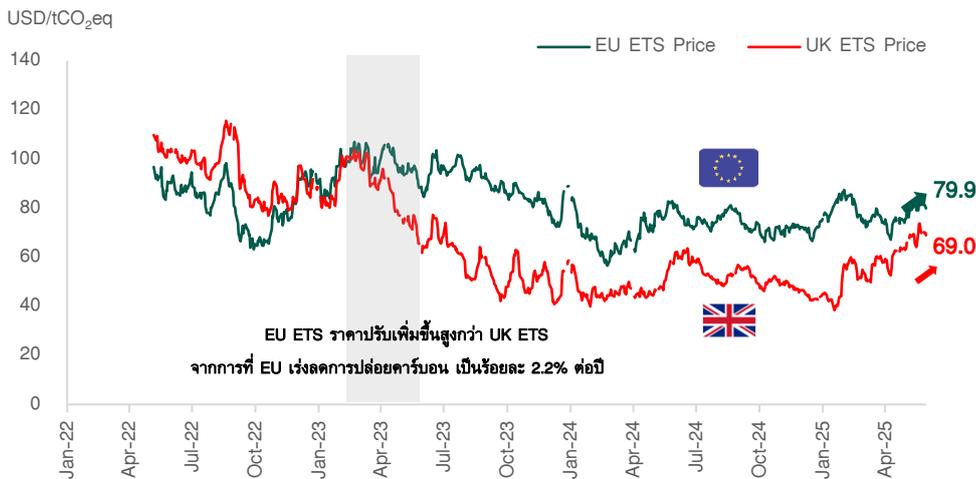
ไทย: ขยายตัวได้ หลังภาครัฐและเอกชนยืนยันที่จะปรับตัวสู่ ESG ท่ามกลางความไม่แน่นอนจากสงครามการค้าของสหรัฐฯ



Carbon Credit Markets

ราคา EU ETS และ UK ETS เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

จากแนวโน้มการรวมตลาดคาร์บอนระหว่างยุโรปและสหราชอาณาจักร



ที่มา: Bloomberg ณ วันที่ 30 พ.ค. 2025

ราคา EU ETS และ UK ETS ณ 30 พ.ค. 2025 เพิ่มขึ้นจากสิ้นเดือนก่อนอย่างต่อเนื่อง จากแนวโน้มการเชื่อมโยงตลาด UK ETS กับ EU ETS โดยราคา EU ETS เพิ่มขึ้นจากสิ้นเดือนก่อน 5.7% เป็น 79.9 USD/tCO₂eq ด้านราคา UK ETS ปรับเพิ่ม 9.5% จากเดือนก่อน เป็น 69.9 USD/tCO₂eq

CBAM จะเริ่มบังคับเก็บภาษีคาร์บอนกับสินค้านำเข้าจากประเทศที่ไม่มีมาตรฐานการลดก๊าซเรือนกระจกเทียบเท่า EU ตั้งแต่ปี 2026 เป็นต้นไป โดยการเชื่อมโยงระบบ ETS จะช่วยลดภาระค่าใช้จ่ายจากการเปิดโอกาสให้บริษัทใช้ใบอนุญาตปล่อยก๊าซแบบเดียวกัน ทั้ง EU และ UK ส่งผลให้อุปสงค์ที่แท้จริงเพิ่มขึ้น

อีกทั้ง ความไม่แน่นอนในรายละเอียดของการเชื่อมโยงตลาด ทำให้เกิดแรงซื้อเพื่อเก็งกำไร

Disclaimers รายงานวิจัยนี้จัดทำโดย บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด (KResearch) เพื่อเผยแพร่เป็นการทั่วไป โดยอาศัยแหล่งข้อมูลสาธารณะ หรือ ข้อมูลที่เชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือที่ปรากฏขณะจัดทำ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละช่วงเวลา ทั้งนี้ KResearch มีอาชญากรรมรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ ความเหมาะสม ความครบถ้วนสมบูรณ์ หรือความเป็นปัจจุบันของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้ชวน เสนอแนะ ให้คำแนะนำ หรือจูงใจในการตัดสินใจเพื่อดำเนินการใดๆ แต่อย่างใด ดังนั้น ท่านควรศึกษาข้อมูลด้วยความระมัดระวังและใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจใดๆ KResearch จะไม่รับผิดชอบในความเสี่ยงใดที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลของ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) การนำข้อมูลดังกล่าว (ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน) ไปใช้ต้องแสดงข้อความถึงสิทธิความเป็นเจ้าของแก่ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) หรือแหล่งที่มาของข้อมูลนั้นๆ ทั้งนี้ ท่านจะไม่ทำซ้ำ ปรับปรุง ดัดแปลง แก้ไข ส่งต่อ เผยแพร่ หรือกระทำในลักษณะใดๆ เพื่อวัตถุประสงค์ในทางการค้า โดยไม่ได้รับอนุญาตล่วงหน้า เป็นลายลักษณ์อักษรจาก KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี)

บริการทุกระดับประทับใจ