

วิเคราะห์ผลการเลือกตั้งสหรัฐฯ: โอกาสและความเสี่ยงของเศรษฐกิจโลก และไทยภายใต้รัฐบาลโดนัลด์ ทรัมป์ สมัยที่สอง

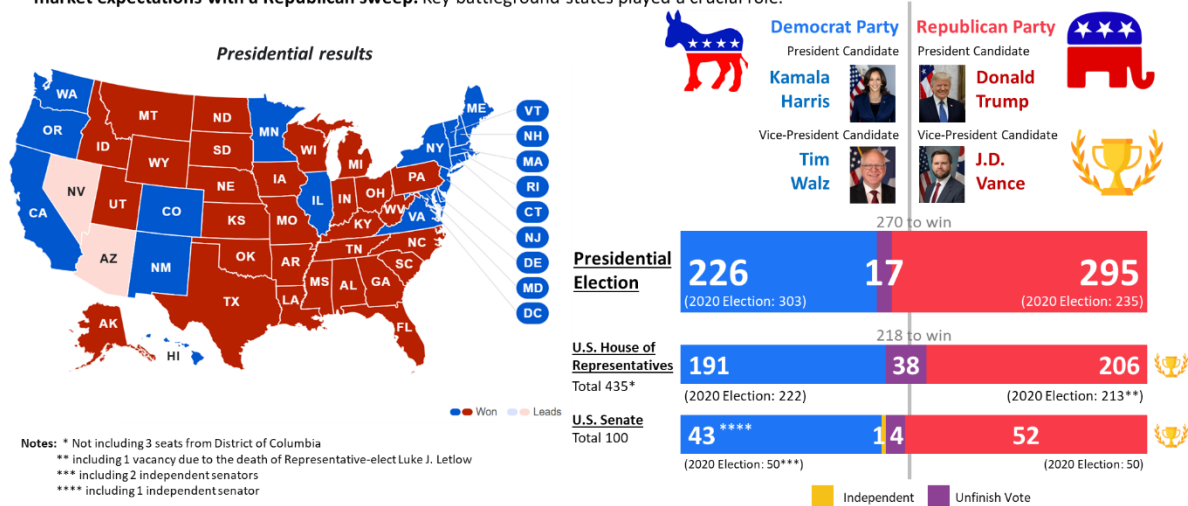
Event:

ผลการนับคะแนนในการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ เมื่อวันที่ 5 พฤศจิกายน 2567 (ผลคะแนนล่าสุด ณ 7 พฤศจิกายน 2567 เวลา 16.00 น. ตามเวลาประเทศไทย) เผยว่าพรรครีพับลิกัน ซึ่งเป็นพรรคสังกัดของอดีตประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ และผู้ทำชิงตำแหน่งรองประธานาธิบดี เจ.ดี. แวนซ์ ได้รับชัยชนะการเลือกตั้งในครั้งนี้ โดยได้รับคะแนนคณะผู้เลือกตั้งประธานาธิบดี (Electoral College) กว่า 295 คะแนน สูงกว่าด้านพรรคเดโมแครตซึ่งมีคามาลา แฮร์ริส และทิม วอลซ์ เป็นแคนดิเดตของพรรคในการทำชิงตำแหน่งประธานาธิบดีและรองประธานาธิบดีในครั้งนี้ ที่ได้ 226 คะแนน ด้านสภาผู้แทนราษฎรสหรัฐฯ หรือสภาล่าง พรรครีพับลิกันได้ที่นั่งมามากถึง 206 ที่นั่ง (จากทั้งหมด 435 ที่นั่ง) ขณะที่พรรคเดโมแครตมีจำนวน สส. เพียง 191 ที่นั่ง นอกจากนี้ พรรครีพับลิกันยังสามารถครองเสียงข้างมากในวุฒิสภาหรือสภาสูง ด้วยจำนวนสมาชิกวุฒิสภา 52 คน จากทั้งหมด 100 คน ขณะที่พรรคเดโมแครต สูญเสียที่นั่งในสภาสูงจากการเลือกตั้งครั้งก่อน เหลือเพียง สว. จำนวน 43 คน (หากรวม สว.อิสระ จะได้ที่นั่ง 44 คน) ส่งผลให้สภาครองเกรสในตอนนี้อยู่ในสภาวะที่ประธานาธิบดีและเสียงข้างมากในสภาผู้แทนราษฎรและวุฒิสภามาจากพรรคเดียวกัน (**Republican sweep**) โดยใน 7 รัฐสำคัญที่เป็น Swing States ซึ่งเป็นจุดชี้ขาดชัยชนะในครั้งนี้ ได้แก่ รัฐแอริโซนา จอร์เจีย มิชิแกน เพนซิลเวเนีย วิสคอนซิน เนวาดา และนอร์ทแคโรไลนา แม้ว่าผลการนับคะแนนยังไม่สิ้นสุด แต่ผลคะแนนในตอนนี้นำพรรครีพับลิกันได้รับชัยชนะใน 5 รัฐ ได้แก่ รัฐจอร์เจีย มิชิแกน เพนซิลเวเนีย วิสคอนซิน และนอร์ทแคโรไลนา

รูปที่ 1: สรุปผลการนับคะแนนการเลือกตั้งสหรัฐฯ ในเบื้องต้น (ข้อมูล ณ วันที่ 7 พฤศจิกายน 2567)

US Election in 2024 : Pre-result (as of 7 Nov 2024)

The presidential election race is coming to an end with closer competition. **The winner is former President Donald Trump**, who secured 295 electoral votes, while Kamala Harris, the Democratic presidential candidate, received 226 electoral votes. **The results exceeded market expectations with a Republican sweep.** Key battleground states played a crucial role.



ที่มา: วิจัยธุรกิจธนาคารแลนต์แอนด์แฮัสส์ รวบรวมข้อมูลจาก USA.Gov, Reuter, and AP

Disclaimer:

ข้อมูล บทวิเคราะห์ และการแสดงความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ เพื่อใช้ประกอบการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมซึ่งเป็นเอกสารภายในของธนาคารแลนต์ แอนด์ แฮัสส์ จำกัด (มหาชน) เท่านั้น ทั้งนี้ธนาคารฯ จะไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งปวงที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูล บทวิเคราะห์ การคาดหมาย และความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ โดยผู้ที่ประสงค์จะนำไปใช้ต้องยอมรับความเสี่ยง และความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นเองโดยลำพัง

Analysis:

• คาดการณ์ 100 วันแรกของรัฐบาลโดนัลด์ ทรัมป์ และคำสั่งของฝ่ายบริหาร (Executive Order)

ตามกำหนดการเบื้องต้น คณะผู้เลือกตั้ง (Electoral College) ซึ่งคือสมาชิกสภาผู้แทนราษฎร และสมาชิกวุฒิสภา ทั้ง 538 คน จะจัดประชุมและลงคะแนนเสียงอย่างเป็นทางการเพื่อเลือกประธานาธิบดีและรองประธานาธิบดีในวันที่ 17 ธันวาคม 2567 จากนั้น โดนัลด์ ทรัมป์ ว่าที่ประธานาธิบดีสหรัฐฯ และ เจ.ดี. แวนซ์ ว่าที่รองประธานาธิบดีสหรัฐฯ จะเข้าพิธีสาบานตนเข้ารับตำแหน่งอย่างเป็นทางการในวันที่ 20 มกราคม 2568 (Inauguration Day) ทั้งนี้ โดนัลด์ ทรัมป์ ได้ประกาศแผนนโยบาย 100 วันแรกหากตนชนะการเลือกตั้งเอาไว้ ซึ่งมีนโยบายสำคัญ ได้แก่ การต่ออายุกฎหมายลดภาษีปี 2560 (2017 Tax Cuts and Jobs Act) ที่จะหมดอายุลงในปี 2568 โดยจะใช้กระบวนการงบประมาณพิเศษ (Budget Reconciliation) เพื่อผลักดันการลดภาษีสำหรับภาคธุรกิจมูลค่าหลายล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ให้ผ่านสภาโดยไม่ต้องผ่านการคัดค้านจากพรรคเดโมแครต การลดกฎระเบียบหรือข้อบังคับที่เป็นอุปสรรคต่อการดำเนินธุรกิจ อาทิ กฎระเบียบในภาคการเงิน การดำเนินมาตรการด้านการควบคุมชายแดน เพื่อเพิ่มความเข้มงวดในการตรวจสอบผู้เข้าเมือง ผลักดันการเนรเทศผู้ที่อยู่ในประเทศอย่างผิดกฎหมาย รวมถึงการสร้างกำแพงชายแดนสหรัฐฯ-เม็กซิโก ให้เสร็จสมบูรณ์ การผลักดันกฎหมาย Reciprocal Tariff Act เพื่อกำหนดภาษีศุลกากรต่อสินค้านำเข้าจากจีนและประเทศที่สหรัฐฯ ขาดดุลการค้า การสนับสนุนธุรกิจพลังงานภายในประเทศ โดยอาจมีการให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีแก่ผู้ผลิตพลังงานน้ำมันและก๊าซธรรมชาติ การปฏิรูปและตัดงบประมาณบางส่วนหน่วยงานรัฐ โดยเฉพาะงบประมาณด้านสาธารณสุข แม้ว่านโยบายหลายประการที่อยู่ในแผนดังกล่าวอาจต้องได้รับความเห็นชอบจากสภาสองกระบอก แต่มีความเป็นไปได้ว่า โดนัลด์ ทรัมป์ จะลงนามและออกคำสั่งของฝ่ายบริหาร (Executive Order) เพื่อเร่งรัดการดำเนินการหลายด้าน โดยเฉพาะการต่ออายุกฎหมายลดภาษีปี 2560 (2017 Tax Cuts and Jobs Act) และการลดกฎระเบียบหรือข้อบังคับที่เป็นอุปสรรคต่อการดำเนินธุรกิจ รวมถึงการผลักดันในประเด็นภาษีศุลกากรต่อสินค้านำเข้าของจีน

กล่องที่ 1 คำสั่งของฝ่ายบริหาร (Executive Order) คือ อะไร

คำสั่งของฝ่ายบริหาร (Executive Order) (หรืออาจเรียกว่า คำสั่งประธานาธิบดีสหรัฐฯ) เป็นเอกสารที่ลงนามโดยประธานาธิบดีสหรัฐฯ และมีผลบังคับใช้ทันที โดยไม่ต้องผ่านความเห็นชอบจากสภาสองกระบอก ทำให้คำสั่งของฝ่ายบริหารเป็นเครื่องมือสำคัญที่ช่วยให้ประธานาธิบดีสหรัฐฯ สามารถดำเนินการตามนโยบายใด ๆ ได้อย่างรวดเร็วและมีประสิทธิภาพ เหมาะสมต่อสถานการณ์ที่ต้องการการตอบสนองทันที เช่น กรณีเหตุฉุกเฉิน ภาวะวิกฤตที่กระทบต่อความมั่นคงของประเทศ เป็นต้น โดยการดำเนินการตามคำสั่งดังกล่าวจะต้องอยู่ภายใต้รัฐธรรมนูญของสหรัฐฯ รวมถึงกฎหมายที่มีการตราไว้ก่อนหน้า

อำนาจและบทบาทของคำสั่งฝ่ายบริหาร

- 1) **อำนาจตามรัฐธรรมนูญ:** ประธานาธิบดีมีอำนาจในการออกคำสั่งฝ่ายบริหารตามที่รัฐธรรมนูญกำหนด ซึ่งช่วยให้สามารถจัดการกับการดำเนินงานของรัฐบาลได้อย่างมีประสิทธิภาพ
- 2) **การจัดระเบียบและบริหารงานภายในรัฐบาล:** คำสั่งฝ่ายบริหารสามารถใช้ในการจัดระเบียบหน่วยงานรัฐบาลใหม่ ปรับโครงสร้าง หรือกำหนดนโยบายภายในองค์กรต่าง ๆ ของรัฐบาล
- 3) **การตอบสนองต่อสถานการณ์ฉุกเฉิน:** ในกรณีเกิดวิกฤตการณ์หรือสถานการณ์ฉุกเฉิน ประธานาธิบดีสามารถใช้คำสั่งฝ่ายบริหารเพื่อดำเนินการตอบสนองอย่างรวดเร็ว

ที่มา : USA.Gov

Disclaimer:

ข้อมูล บทวิเคราะห์ และการแสดงความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ เพื่อประกอบการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมซึ่งเป็นเอกสารภายในของธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) เท่านั้น ทั้งนี้ธนาคารฯ จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งปวงที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูล บทวิเคราะห์ การคาดหมาย และความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ โดยผู้ที่ประสงค์จะนำไปใช้ต้องยอมรับความเสี่ยง และความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นเองโดยลำพัง

กล่องที่ 2 เปรียบเทียบการใช้คำสั่งของฝ่ายบริหาร (Executive Order) สมัยปธน. โดนัลด์ ทรัมป์ และ โจ ไบเดน

ในยุคสมัยประธานาธิบดี โดนัลด์ ทรัมป์ และ โจ ไบเดน ทั้งสองต่างมีการออกคำสั่งของฝ่ายบริหาร (Executive Order) ออกมามากกว่า 220 และ 142 คำสั่ง ตามลำดับ (ข้อมูล ณ 29 ต.ค. 2567) โดยในช่วง 100 วันแรกของการดำรงตำแหน่งปธน. สหรัฐฯ โดนัลด์ ทรัมป์ สมัยที่ 1 มีการออกคำสั่ง จำนวน 29 คำสั่ง โดยมีคำสั่งสำคัญ เช่น การฟื้นฟูโครงการท่อส่งน้ำมัน Keystone XL คำสั่งห้ามการเดินทางเข้าประเทศสำหรับพลเมืองจากบางประเทศ (Travel Ban) ความพยายามในการตัดเงินสนับสนุนเมืองที่ให้ที่พักพิงแก่ผู้อพยพผิดกฎหมาย (Sanctuary Cities) เป็นต้น ด้านปธน. โจ ไบเดน มีการออกคำสั่ง จำนวน 42 คำสั่ง โดยให้ความสำคัญกับการยกเลิกนโยบายหลายอย่างของรัฐบาล โดนัลด์ ทรัมป์ ผ่านคำสั่งของฝ่ายบริหาร การจัดการกับการระบาดของโควิด-19 การให้ความช่วยเหลือทางเศรษฐกิจ รวมถึงการนำสหรัฐฯ กลับเข้าร่วมข้อตกลงปารีสว่าด้วยการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ

เปรียบเทียบการใช้คำสั่งของฝ่ายบริหาร (timeline เรียงตามปี ค.ศ.) ในยุคสมัยประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ และโจ ไบเดน

	ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์	ประธานาธิบดี โจ ไบเดน
การค้าและเศรษฐกิจ	<ul style="list-style-type: none"> ม.ค. 2017: ถอนตัวจากความตกลงหุ้นส่วนยุทธศาสตร์เศรษฐกิจภาคพื้นแปซิฟิก ส่งผลกระทบโดยตรงต่อความสัมพันธ์ทางการค้า พ.ค. 2019: เพิ่มความมั่นคงในห่วงโซ่อุปทานด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร มุ่งเป้าไปที่บริษัทจีน พ.ค. 2020: ส่งเสริมความสามารถในการแข่งขันด้านอาหารทะเลของอเมริกา ส่งผลต่อการนำเข้าอาหารทะเลจากเอเชีย ก.ค. 2020: ปรับสถานะฮ่องกง ยกเลิกสถานะพิเศษทางการค้า พ.ย. 2020: ห้ามการลงทุนของสหรัฐฯ ในบริษัทที่เชื่อมโยงกับกองทัพจีน 	<ul style="list-style-type: none"> ก.พ. 2021: ทบทวนห่วงโซ่อุปทานที่สำคัญของอเมริกา รวมถึงการพึ่งพาผู้ผลิตเซมิคอนดักเตอร์จากเอเชีย มิ.ย. 2021: แก้ไขและขยายการห้ามลงทุนในบริษัทที่เกี่ยวข้องกับกองทัพจีนของทรัมป์ ก.ย. 2021: เพิ่มการตรวจสอบการลงทุนจากต่างชาติในภาคเทคโนโลยีของสหรัฐฯ ธ.ค. 2022: การนำกฎหมาย CHIPS ไปปฏิบัติ ส่งผลต่อการค้าเซมิคอนดักเตอร์กับเอเชีย
ความมั่นคงและเทคโนโลยี	<ul style="list-style-type: none"> ส.ค. 2020: ห้ามธุรกรรมกับ TikTok ส.ค. 2020: ห้ามธุรกรรมกับ WeChat ม.ค. 2021: มาตรการเพิ่มเติมเพื่อรับมือภาวะฉุกเฉินด้านความมั่นคงทางไซเบอร์ พ.ค. 2017: เสริมความแข็งแกร่งด้านความมั่นคงทางไซเบอร์ของเครือข่ายรัฐบาลกลาง ส่งผลต่อความร่วมมือด้านเทคโนโลยีระหว่างประเทศ 	<ul style="list-style-type: none"> มิ.ย. 2021: ปกป้องข้อมูลที่ละเอียดอ่อนของชาวอเมริกันจากต่างชาติแทนที่การแบน TikTok / WeChat ในสมัยโดนัลด์ ทรัมป์ พ.ค. 2021: ปรับปรุงความมั่นคงทางไซเบอร์ของประเทศ ส่งผลต่อความร่วมมือด้านเทคโนโลยีกับพันธมิตรในเอเชีย มี.ค. 2022: ยุทธศาสตร์สิทธิ์ดิจิทัล ส่งผลต่อตลาดคริปโทเคอร์เรนซีในเอเชีย
สภาพภูมิอากาศและสิ่งแวดล้อม	<ul style="list-style-type: none"> มี.ค. 2017: ส่งเสริมความเป็นอิสระด้านพลังงาน ถอนตัวจากข้อตกลงปารีส มิ.ย. 2018: นโยบายมหาสมุทรที่ส่งผลต่อความร่วมมือทางทะเลในทะเลจีนใต้ เม.ย. 2019: ส่งเสริมโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานและการเติบโตทางเศรษฐกิจ มิ.ย. 2020: เร่งโครงการโครงสร้างพื้นฐาน ผ่อนปรนการตรวจสอบด้านสิ่งแวดล้อม 	<ul style="list-style-type: none"> ม.ค. 2021: แก้ไขวิกฤตสภาพภูมิอากาศ กลับเข้าร่วมข้อตกลงปารีสและกำหนดให้การเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศเป็นประเด็นความมั่นคงแห่งชาติ พ.ค. 2021: ประเมินความเสี่ยงทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับสภาพภูมิอากาศ ส่งผลต่อการลงทุนระหว่างประเทศ ธ.ค. 2021: แผนความยั่งยืนของรัฐบาลกลางที่ส่งผลต่อความร่วมมือด้านสิ่งแวดล้อมระหว่างประเทศ ม.ค. 2021: ยกเลิกท่อส่งน้ำมัน Keystone XL และระงับการขุดเจาะในอาร์กติก

ที่มา : USA.Gov, The White House, Goldman Sachs, Los Angeles Times, CNN, The American Presidency Project

Disclaimer:

ข้อมูล บทวิเคราะห์ และการแสดงความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ เพื่อใช้ประกอบการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมซึ่งเป็นเอกสารภายในของธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) เท่านั้น ทั้งนี้ธนาคารฯ จะไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งปวงที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูล บทวิเคราะห์ การคาดหมาย และความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ โดยผู้ที่ประสงค์จะนำไปใช้ต้องยอมรับความเสี่ยง และความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นเองโดยลำพัง

- **ผลกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ หลังจากโดนัลด์ ทรัมป์ ชนะเลือกตั้ง: จับตาความท้าทายและโอกาสใหม่**

การขึ้นดำรงตำแหน่งประธานาธิบดีสมัยที่สองของ โดนัลด์ ทรัมป์ จะนำมาสู่การเปลี่ยนแปลงครั้งสำคัญในหลายมิติของเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยเฉพาะในด้านการค้าระหว่างประเทศ ที่จะมีการปรับเปลี่ยนอย่างมีนัยสำคัญ การขึ้นภาษีนำเข้ากับสินค้าจากจีนเป็นอัตรา 60% และการขึ้นภาษีนำเข้ากับทุกประเทศในอัตรา 10% จะส่งผลให้ต้นทุนสินค้านำเข้าสูงขึ้น กระทั่งต่อเงินเฟ้อและกำลังซื้อของผู้บริโภคในสหรัฐฯ ส่งผลให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) อาจต้องชะลอการลดดอกเบี้ยเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ รวมถึงดำเนินนโยบายการเงินที่ตึงตัวขึ้น ทำให้ต้นทุนการกู้ยืมของทั้งภาคธุรกิจและประชาชนอาจกลับมาเพิ่มสูงขึ้นตาม อีกทั้งการที่ Fed ต้องคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอัตราที่สูงเมื่อเทียบกับธนาคารกลางประเทศอื่น จะนำมาสู่การแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ นอกจากนี้ การดำเนินนโยบายภาษีนำเข้านี้อาจนำไปสู่สงครามการค้ากับนานาประเทศรอบใหม่ โดยเฉพาะกับจีน ยุโรป และเม็กซิโก โดยเฉพาะหากประเทศคู่ค้าของสหรัฐฯ เช่น จีน มีการตอบโต้กลับ

ภาคธุรกิจสหรัฐฯ จะได้รับทั้งผลเชิงบวกและเชิงลบ โดยคาดการณ์จากมาตรการ 100 วันแรก การดำเนินมาตรการลดภาษีนิติบุคคลจากอัตรา 21% เหลือ 15% รวมถึงการผ่อนคลายนโยบายโดยเฉพาะในภาคพลังงานและการเงิน จะช่วยลดต้นทุนและเอื้อต่อการดำเนินธุรกิจ แต่ความไม่แน่นอนด้านการค้า อาจส่งผลกระทบต่อภาคอุตสาหกรรมในระยะสั้น ส่วนในระยะยาวอาจเกิดการย้ายฐานการผลิตกลับสหรัฐฯ โดยเฉพาะในธุรกิจการผลิตชิ้นส่วนยานยนต์เนื่องจากการขึ้นภาษีนำเข้ารถยนต์จากเม็กซิโกและประเทศอื่น ๆ และกลุ่มอุตสาหกรรมที่ใช้เหล็กเป็นวัตถุดิบหลักที่จีนได้ทุ่มตลาดจนทำให้เกิดกำลังการผลิตส่วนเกินอย่างมาก โดยนโยบายการขึ้นภาษีนำเข้าจากจีนของโดนัลด์ ทรัมป์ จะช่วยปกป้องอุตสาหกรรมเหล็กในประเทศและสร้างแรงจูงใจให้ผู้ผลิตย้ายฐานกลับมา

ด้านการคลัง การดำเนินนโยบายลดภาษีธุรกิจจะส่งผลกระทบต่อฐานะการคลังของประเทศอย่างมีนัยสำคัญ โดยจะทำให้รัฐบาลสูญเสียรายได้จากการจัดเก็บภาษีนิติบุคคล นำไปสู่การขาดดุลงบประมาณที่สูงขึ้น แม้ว่าจะมีรายได้เพิ่มเติมจากการเก็บภาษีนำเข้าก็ตาม

ตลาดแรงงานสหรัฐฯ จะเผชิญความท้าทายจากนโยบายจำกัดการเข้าเมือง ซึ่งจะกระทบอุปทานแรงงาน และอาจสร้างแรงกดดันด้านค่าจ้าง โดยเฉพาะในภาคธุรกิจที่พึ่งพาแรงงานต่างชาติ ขณะที่ภาคพลังงานจะได้ประโยชน์จากการผ่อนคลายนโยบายที่ช่วยกระตุ้นการผลิตน้ำมัน ก๊าซธรรมชาติ และการส่งออก LNG แต่อีกด้าน ภาคธุรกิจกลุ่มพลังงานสะอาดที่พึ่งพามาตรการเครดิตภาษีจากกฎหมายลดอัตราเงินเฟ้อ (Inflation Reduction Act: IRA) จะได้รับผลกระทบโดยตรงเนื่องจากโดนัลด์ ทรัมป์ มีแผนยกเลิกแรงจูงใจทางภาษี โดยเฉพาะส่วนที่เกี่ยวข้องกับยานยนต์ไฟฟ้าและพลังงานลม ซึ่งจะส่งผลให้ผู้ผลิตชิ้นส่วนพลังงานสะอาดในสหรัฐฯ สูญเสียความสามารถในการแข่งขัน ทำให้ต้นทุนการผลิตเพิ่มขึ้น รวมไปถึงการสูญเสียเครดิตภาษีการลงทุนด้านพลังงานเพื่อธุรกิจ (Investment Tax Credits: ITC) ซึ่งลดแรงจูงใจในการลงทุนขยายกำลังการผลิต

ผลกระทบต่อภาคครัวเรือนมีทั้งด้านบวกและลบ โดยต้นทุนค่าครองชีพอาจสูงขึ้นจากเงินเฟ้อที่เร่งตัวสูงขึ้น แต่รัฐบาลมีนโยบายที่จะช่วยลดภาษีบางส่วน เช่น การยกเลิกภาษีที่จัดเก็บกับค่าที่ปีในธุรกิจร้านอาหารและธุรกิจบริการต่าง ๆ เป็นต้น ซึ่งจะช่วยเพิ่มรายได้สุทธิและอาจได้ประโยชน์จากการจ้างงานและค่าแรงที่สูงขึ้น

ในระยะยาว นโยบายของโดนัลด์ ทรัมป์อาจนำไปสู่การปรับโครงสร้างห่วงโซ่อุปทานโลกครั้งใหญ่ เปลี่ยนแปลงความสัมพันธ์ทางการค้ากับพันธมิตรสำคัญ และนำไปสู่การพึ่งพาตนเองมากขึ้นของสหรัฐฯ ในบางอุตสาหกรรม และอาจทำให้ต้นทุนการผลิตโดยรวมสูงขึ้น ทั้งนี้ ขนาดและทิศทางของผลกระทบจะขึ้นอยู่กับปัจจัยสำคัญหลายประการ เช่น การตอบโต้จากประเทศคู่ค้า สถานการณ์เศรษฐกิจโลก และประสิทธิภาพในการบังคับใช้นโยบาย

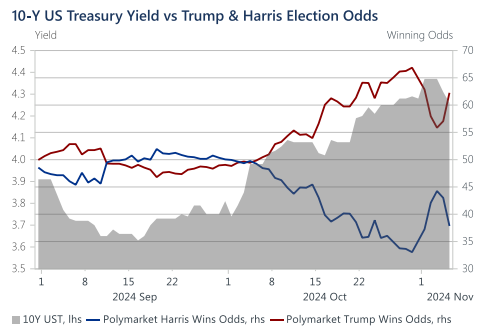
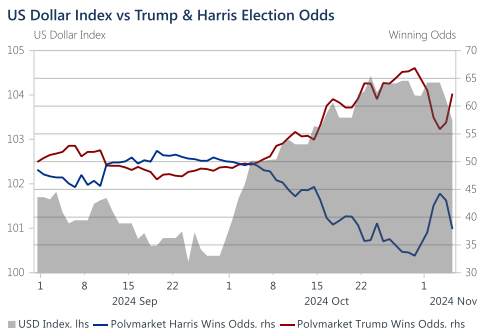
- **ผลกระทบต่อตลาดการเงินโลกจากนโยบายของโดนัลด์ ทรัมป์ สมัยที่ 2**

ทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ หลังจากโดนัลด์ ทรัมป์ ขึ้นดำรงตำแหน่งจะมีความสัมพันธ์กับนโยบายการกำหนดอัตราภาษีนำเข้าสินค้า ซึ่งจะ使得ต้นทุนสินค้านำเข้าสูงขึ้นและสร้างแรงกดดันต่อเงินเฟ้อในระบบเศรษฐกิจสหรัฐฯ ส่งผลให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) อาจต้องชะลอการลดดอกเบี้ยในปี 2568 เพื่อควบคุมเงินเฟ้อ นอกจากนี้ นโยบายการคลังของโดนัลด์ ทรัมป์ โดยเฉพาะการลดภาษีนิติบุคคล จะทำให้การขาดดุลงบประมาณเพิ่มขึ้น กดดันให้อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลและต้นทุนการกู้ยืมของรัฐบาลสหรัฐฯ สูงขึ้น ส่งผลกระทบต่อเนื่องไปยังต้นทุนการกู้ยืมของภาคเอกชนทั้งธุรกิจและครัวเรือน สิ่งที่ต้องจับตา คือ กรณีที่ Fed อาจดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดกว่าธนาคารกลางประเทศอื่นเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ และนำไปสู่ความแตกต่างของทิศทางนโยบายการเงิน (monetary policy divergence) ทั่วโลก โดยมีการประเมินว่าธนาคารกลางประเทศอื่นอาจต้องลดดอกเบี้ยมากกว่า Fed เพื่อรับมือกับผลกระทบด้านการเติบโตทางเศรษฐกิจ

ในส่วนของการตลาดตราสารหนี้ คาดว่าการที่รัฐบาลสหรัฐฯ ขาดดุลงบประมาณเพิ่มขึ้นจะทำให้ต้องออกพันธบัตรมากขึ้นเพื่อกู้เงิน และเมื่อมีพันธบัตรออกมาจากราคาพันธบัตรจะมีแนวโน้มลดลง ทำให้ดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาล (Yield) ปรับสูงขึ้น โดยผลที่จะตามมา คือ Yield พันธบัตรสหรัฐฯ มีแนวโน้มจะอยู่ในระดับที่สูงเมื่อเทียบกับประเทศอื่น ๆ ซึ่งจะดึงดูดเงินลงทุนจากต่างประเทศเข้าตลาดตราสารหนี้สหรัฐฯ มากขึ้น

ในด้านของอัตราแลกเปลี่ยน เงินดอลลาร์สหรัฐฯ มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นจากสองปัจจัยข้างต้นทั้งดอกเบี้ยนโยบายและ Yield พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ โดยดอลลาร์สหรัฐฯ มีแนวโน้มจะแข็งค่ามากที่สุดเมื่อเทียบกับค่าเงินในภูมิภาคเอเชีย เนื่องจากธนาคารกลางในเอเชียอาจต้องผ่อนคลายนโยบายการเงินเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจที่ได้รับผลกระทบจากสงครามการค้าที่มีความเชื่อมโยงสูงในห่วงโซ่อุปทานที่มีจีนเป็นศูนย์กลางโครงสร้างเศรษฐกิจและการที่ประเทศในเอเชียพึ่งพาการส่งออกสูง อีกทั้งความไม่แน่นอนทางการค้าอาจทำให้นักลงทุนลดการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงและหันไปถือครองสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างดอลลาร์สหรัฐฯ มากขึ้น ด้านตลาดหุ้นสหรัฐฯ จะได้รับผลกระทบแตกต่างกันตามกลุ่มอุตสาหกรรม โดยหุ้นสหรัฐฯ ในกลุ่มการเงินและพลังงานฟอสซิลจะได้ประโยชน์จากการผ่อนคลายนโยบายการเงิน รวมถึงหุ้นขนาดเล็ก (ดัชนี Russell 2000) มีแนวโน้มปรับตัวขึ้นได้ดีจากนโยบายลดภาษีและการมุ่งเน้นธุรกิจในประเทศ ขณะที่หุ้นในกลุ่มที่พึ่งพาการค้าระหว่างประเทศจะมีความเสี่ยงมากขึ้น

รูปที่ 2: ทิศทางการเคลื่อนไหวของ US Dollar Index (เส้นทึบ) และผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี เทียบกับโอกาสชนะการเลือกตั้งของ โดนัลด์ ทรัมป์ (เส้นสีแดง) และ คามารา แฮร์ริส (เส้นสีน้ำเงิน) ช่วงประมาณสองเดือนก่อนการเลือกตั้ง



ที่มา: Polymarket และ Macrobond

Disclaimer:

ข้อมูล บทวิเคราะห์ และการแสดงความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ เพื่อใช้ประกอบการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมซึ่งเป็นเอกสารภายในของธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) เท่านั้น ทั้งนี้ธนาคารฯ จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งปวงที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูล บทวิเคราะห์ การคาดหมาย และความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ โดยผู้ที่ประสงค์จะนำไปใช้ต้องยอมรับความเสี่ยง และความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นเองโดยลำพัง

- ผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกและไทย

ผลการเลือกตั้งสหรัฐฯ ในครั้งนี้ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจการค้าโลกอย่างมีนัยยะ โดยชัยชนะของโดนัลด์ ทรัมป์ ทำให้หลายฝ่ายจับตามองการดำเนินนโยบายด้านต่าง ๆ ที่ได้หาเสียงไว้ โดยเฉพาะนโยบายด้านการค้าระหว่างประเทศที่ประกาศว่าจะจัดเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนและสินค้าจากทุกประเทศ โดย IMF ได้ประเมินไว้ว่า หากมีการขึ้นภาษีนำเข้าเพิ่มขึ้น 10% ตอบโต้กันใน 3 ประเทศ ได้แก่ สหรัฐฯ จีน และยุโรป ในช่วงกลางปี 2568 จะส่งผลให้การค้าโลกลดลงราว 1 ใน 4 นอกจากนี้ ความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าที่เพิ่มขึ้นจะกดดันให้การลงทุนในการผลิตเพื่อส่งออกชะลอออกไปในระยะสั้นเพื่อรอความชัดเจนของนโยบาย อย่างไรก็ตาม ประเทศเม็กซิโกและประเทศในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้มีแนวโน้มที่จะได้รับประโยชน์จากการย้ายฐานการผลิตจากจีน โดย IMF คาดว่าจะทำให้ GDP ทั่วโลกลดลงประมาณ 0.8% ในปี 2568 และ 1.3% ในปี 2569 จากกรณีฐาน (IMF คาดการณ์ฐาน GDP โลกเติบโตที่ 3.2% ในปี 2568 และ 3.3% ในปี 2569) ขณะที่ภาษีการนำเข้าที่เพิ่มขึ้นและเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่แข็งค่า จะส่งผลกระทบต่อเงินเฟ้อโลกเพียงเล็กน้อยเท่านั้น

อย่างไรก็ดี หากมีการขึ้นภาษีนำเข้ากับสินค้าของจีนในอัตรา 60% ตามที่โดนัลด์ ทรัมป์ประกาศไว้ จะส่งผลให้รัฐบาลจีนมีแนวโน้มที่จะขึ้นภาษีตอบโต้กับสหรัฐฯ และออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม รวมทั้งการปล่อยเงินหยวนอ่อนค่าเพื่อชดเชยกับอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจจีนที่ลดลงจากการขึ้นภาษีนำเข้า ทั้งนี้ เรามองว่าการที่สหรัฐฯ ขึ้นภาษีนำเข้ากับจีนในรอบนี้จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจจีนรุนแรงกว่าสงครามการค้าในปี 2561-62 เนื่องจากเศรษฐกิจจีนในปัจจุบันมีความเปราะบางอย่างมากจากปัญหาในภาคอสังหาริมทรัพย์ การมีกำลังการผลิตส่วนเกิน และภาวะเงินฝืดในประเทศ

นโยบายด้านการค้าของโดนัลด์ ทรัมป์สมัยที่ 2 อาจทำให้ไทยมีโอกาสและความเสี่ยงทางการค้าเพิ่มขึ้นหลายด้าน โดยความเสี่ยงสำคัญมาจาก 1) การปรับขึ้นภาษีนำเข้ากับสินค้าของจีนจะทำให้ไทยส่งออกสินค้าไปจีนได้ลดลง โดยทั้งการส่งออกสินค้าขั้นต้นและขั้นกลางลดลงจากการที่ไทยเป็นห่วงโซ่อุปทานของจีน และจีนมีแนวโน้มที่จะส่งออกไปสหรัฐฯ น้อยลง อาทิ ผลิตภัณฑ์ยาง คอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ เม็ดพลาสติก ผลิตภัณฑ์ไม้ และเครื่องจักรกลและส่วนประกอบ นอกจากนี้ ไทยอาจส่งออกสินค้าอุปโภคบริโภคไปจีนได้ลดลงตามเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัว อาทิ ผลไม้ ไม้แปรรูป ไม้แปรรูป และเครื่องสำอาง ทั้งนี้ เราพบว่ามูลค่าส่งออกสินค้าในกลุ่มนี้ไปจีนในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 มีมูลค่า 12,919 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือคิดเป็น 5.8% ของมูลค่าส่งออกรวม 2) โดนัลด์ ทรัมป์ อาจขึ้นภาษีนำเข้ากับสินค้ากลุ่มเดิมของสงครามการค้าครั้งก่อน ซึ่งเป็นกลุ่มที่สหรัฐฯ มองว่าเป็นการค้าที่ไม่เป็นธรรมเพื่อปกป้องอุตสาหกรรมของสหรัฐฯ และอาจทำให้ไทยส่งออกสินค้ากลุ่มนี้ไปยังสหรัฐฯ ลดลง อาทิ แผงโซลาร์เซลล์ อะลูมิเนียม เครื่องซักผ้า และเหล็กกล้า ทั้งนี้ เราพบว่ามูลค่าส่งออกสินค้าในกลุ่มนี้ไปสหรัฐฯ ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 มีมูลค่า 2,396 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือคิดเป็น 1.1% ของมูลค่าส่งออกรวม 3) ความเสี่ยงการทะลักเข้ามาของสินค้าจีนที่ไม่สามารถส่งออกไปยังสหรัฐฯ ได้ อาทิ เครื่องใช้ไฟฟ้า เฟอร์นิเจอร์ ผลิตภัณฑ์พลาสติก และเครื่องแต่งกาย และ 4) ความไม่แน่นอนของนโยบายทางการค้าอาจส่งผลให้การลงทุนขยายการผลิตเพื่อส่งออกมีแนวโน้มชะลอลงในระยะสั้นเพื่อรอความชัดเจนของนโยบาย โดยเฉพาะในอุตสาหกรรมการผลิตไก่แช่เย็น แช่แข็ง การผลิตกระดาษ และผลิตภัณฑ์ยาง ที่มีอัตราการใช้กำลังการผลิตเกินกว่า 80% ในไตรมาส 3 ปี 2567

รูปที่ 3: มูลค่าส่งออกสินค้าของไทยไปจีนที่มีแนวโน้มได้รับผลกระทบจากการขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ และการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน

Products	TH exports to CN Jan - Sep 2023 (USD mn)	TH exports to CN Jan - Sep 2024 (USD mn)	%YoY
Intermediate Goods			
Rubber products	2,257	1,967	-12.9
Computer and parts	1,306	1,963	50.2
Plastic products	1,907	1,658	-13.1
Wood products	1,073	1,162	8.3
Machinery and parts	398	670	68.1
Final Goods			
Fruits and processed fruits	5,530	4,932	-10.8
Processed chicken	385	322	-16.2
Cosmetics, soaps and skin care products	217	246	13.7
Total 11 products	13,073	12,919	-1.2
% of Total TH Exports to CN		49.0%	
% of Total TH Exports		5.8%	

ที่มา: วิเคราะห์โดยวิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์แอนด์เฮอร์สจากข้อมูลของกระทรวงพาณิชย์

รูปที่ 4: มูลค่าส่งออกสินค้าของไทยไปสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มได้รับผลกระทบจากการขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ

Products	TH exports to US Jan - Sep 2023 (USD mn)	TH exports to US Jan - Sep 2024 (USD mn)	%YoY
Solar panels	1,991	1,745	-12.4
Aluminium	247	362	46.6
Washing machine	228	231	1.3
Steels	69	58	-15.9
Total 4 products	2,535	2,396	-5.5
% of Total TH Exports to US		5.9%	
% of Total TH Exports		1.1%	

ที่มา: วิเคราะห์โดยวิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์แอนด์เฮอร์สจากข้อมูลของกระทรวงพาณิชย์

อย่างไรก็ดี ไทยอาจได้ประโยชน์จากการส่งออกสินค้าบางกลุ่มไปยังสหรัฐฯ ทดแทนเงิน อาทิ ชิ้นส่วนรถยนต์ เครื่องใช้ไฟฟ้าและส่วนประกอบ ชิ้นส่วนเครื่องจักรกล เสื้อผ้า เครื่องประดับ และเครื่องสำอาง เครื่องปรุงรสและเครื่องดื่ม นอกจากนี้ ไทยอาจได้ประโยชน์จากการย้ายฐานการผลิตจากจีนมาไทยเพื่อหลีกเลี่ยงการเก็บภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ โดยเฉพาะในอุตสาหกรรมที่จีนนิยมเข้ามาลงทุนในไทยเพิ่มขึ้น สะท้อนได้จากมูลค่าการลงทุนในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 ที่ขยายตัวสูง อาทิ เครื่องจักรและยานพาหนะ 3.6 หมื่นล้านบาท (+118%YoY) โลหะและวัสดุ 3.4 หมื่นล้านบาท (+184%YoY) และเคมีภัณฑ์ 2.1 หมื่นล้านบาท (+193%YoY)

นอกจากเรื่องภาษีนำเข้าแล้ว โด널ด์ ทรัมป์ อาจดำเนินการตรวจสอบประเทศที่บิดเบือนค่าเงิน (Currency Manipulator) อย่างเข้มงวด เพื่อเพิ่มความได้เปรียบทางการค้า ซึ่งประเทศที่จะถูกจัดให้อยู่ในกลุ่มดังกล่าวจะต้องเข้าข่ายเงื่อนไขสำคัญ 3 ข้อ ได้แก่ 1) มีการเกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ ในรอบ 1 ปีที่ผ่านมาเกินกว่า 1.5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ 2) มีการเกินดุลบัญชีเดินสะพัดมากกว่า 3% ของ GDP และ 3) มีการแทรกแซงเข้าซื้อเงินตราต่างประเทศเกินกว่า 2% ของ GDP เป็นเวลาต่อเนื่องในช่วงปีที่ผ่านมา และมีการเข้าซื้อเงินตราต่างประเทศ

อย่างน้อย 8 จาก 12 เดือน โดยโดนัลด์ ทรัมป์ เคยประกาศให้จีนเป็นประเทศที่บิดเบือนค่าเงิน ในปี 2562 และออกมาตรการที่ทำให้บริษัทจีนมีข้อจำกัดในการเข้าถึงตลาดสหรัฐฯ อาทิ การจำกัดการเข้าถึงทางการเงินของสหรัฐฯ ด้วยการตรวจสอบการลงทุนของบริษัทจีนในสหรัฐฯ อย่างเข้มงวด และการออกระเบียบห้ามรัฐบาลกลางจัดซื้ออุปกรณ์โทรคมนาคมจากบริษัทจีนบางแห่ง เช่น Huawei และ ZTE อีกทั้งไทยเคยถูกเพิ่มเข้าไปใน Monitoring List ในรายงานของกระทรวงการคลังสหรัฐฯ ในปี 2563 เนื่องจากเข้าเกณฑ์ 2 ใน 3 ข้อ ได้แก่ ข้อที่ 2) มีการเกินดุลบัญชีเดินสะพัดมากกว่า 3% ของ GDP และข้อที่ 3) มีการเกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ เกินกว่า 2 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งสหรัฐฯ ได้จับตามองนโยบายด้านอัตราแลกเปลี่ยนอย่างใกล้ชิด อย่างไรก็ตาม ในระยะข้างหน้า ไทยมีโอกาสที่จะถูกจัดให้อยู่ในกลุ่ม **Currency Manipulator** ไม่มากนัก สอดคล้องกับที่รายงานฉบับล่าสุดในปี 2567 ชี้ว่า ไทยเข้าเงื่อนไขเพียงข้อเดียว คือ มีการเกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ เกินกว่า 4 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ขณะที่ไทยมีดุลบัญชีเดินสะพัด 1.4% ของ GDP ซึ่งต่ำกว่าเกณฑ์ที่ 3% ของ GDP และไม่ได้มีการแทรกแซงค่าเงินอย่างน้อย 8 ใน 12 เดือน และมีมูลค่าเกิน 2% ของ GDP จึงทำให้ไทยมีโอกาสต่ำถูกจัดให้เป็น **Currency Manipulator**

รูปที่ 5: ไทยมีโอกาสที่จะถูกจัดให้อยู่ในกลุ่ม Currency Manipulator ไม่มากนัก สอดคล้องกับที่รายงานฉบับล่าสุดในปี 2567 ชี้ว่า ไทยเข้าเงื่อนไขเพียงข้อเดียว คือ มีการเกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ เกินกว่า 4 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

In addition to tariffs, Donald Trump may initiate a tougher investigation into countries that manipulate their currencies to gain a trade advantage. However, Thailand is likely to be excluded from the list of currency manipulators.

Table 2. Major Foreign Trading Partners Evaluation Criteria

	FX Intervention			Current Account			Bilateral Trade Goods and Services Surplus with United States (USD Bil., Trailing 4Q) (3)
	Net Purchases (% of GDP, Trailing 4Q) (1a)	Net Purchases (USD Bil., Trailing 4Q) (1b)	Net Purchases 8 of 12 Months† (1c)	Balance (% of GDP, Trailing 4Q) (2a)	3 Year Change in Balance (% of GDP) (2b)	Balance (USD Bil., Trailing 4Q) (2c)	
Canada	0.0	0	No	-0.6	1.4	-13	40
Mexico	0.4	7	No	-0.3	-2.7	-6	153
China	0.5 -0.1 *	82 -27	Yes	1.4 **	-0.3	253	254
Germany	0.0	0	No	6.1	-0.4	273	86
United Kingdom	0.0	0	No	-3.3	-0.4	-110	-16
Japan	0.0	0	No	3.6	0.6	151	62
Korea	-0.6	-10	No	2.1	-2.5	35	41
Ireland	0.0	0	No	9.9	16.0	54	5
India	0.2	8	Yes	-0.9	-2.2	-32	50
Netherlands	0.0	0	No	10.1	5.0	113	-57
Switzerland	-16.7	-148	No	7.7	7.3	68	0
France	0.0	0	No	-0.8	0.8	-23	16
Taiwan	-0.4	-3	No	13.9	-0.6	105	48
Singapore	7.1	36	No ****	19.8	3.2	99	-28
Vietnam	1.5 ***	7	No	5.8	1.5	25	103
Italy	0.0	0	No	0.5	-3.4	12	46
Brazil	0.6	13	No	-1.4	0.5	-31	-23
Australia	-0.1	-1	No	1.2	-1.0	21	-32
Thailand	-0.6 ***	-3	No	1.4	-2.8	7	40
Belgium	0.0	0	No	-1.0	-2.4	-6	-16
Malaysia	-2.3 ***	-9	No	1.3	-2.9	5	25
Memo: Euro Area	0.0	0	No	1.6	0.0	254	107

Note: Current account balance measured using BOP data, recorded in U.S. dollars, from national authorities.
Sources: Haver Analytics; National Authorities; U.S. Census Bureau; Bureau of Economic Analysis; and U.S. Department of the Treasury Staff Estimates.

3 Key criteria for identifying currency manipulators in 2024

1. a bilateral surplus in goods and services with the United States of at least \$15 billion
 2. Current account surpluses of at least 3% of GDP
 3. Repeated net purchases of foreign exchange, in at least 8 out of 12 months, totaling at least 2% of an economy's GDP.
- Donald Trump declared China a currency manipulator in 2019, Chinese companies faced restrictions on access to US financing, and the federal government banned the purchase of telecommunications equipment from Chinese companies such as Huawei and ZTE.
 - Thailand was placed on the watch list in a 2020 report after meeting two out of three criteria, namely a current account surplus of more than 3% of GDP and a trade surplus with the US of more than \$20 billion.
 - The latest report in 2024 shows that Thailand only meets one of the three criteria to be classified as a currency manipulator, which is that it has a trade surplus of more than \$40 billion with the US.

ที่มา: United States Department of the Treasury

Implication:

การกลับมาของโดนัลด์ ทรัมป์สู่ตำแหน่งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ในสมัยที่สองมีแนวโน้มที่จะส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อเศรษฐกิจโลกและประเทศไทย โดยเฉพาะอย่างยิ่งในอุตสาหกรรมที่มีความเสี่ยงสูงต่อมาตรการกีดกันทางการค้าในระดับโลก นโยบายการค้าที่เข้มงวดขึ้นของโดนัลด์ ทรัมป์อาจส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานโลกและการค้าระหว่างประเทศ นอกจากนี้ ความไม่แน่นอนทางนโยบายการค้าอาจส่งผลให้เกิดความผันผวนในตลาดการเงินและการลงทุนระหว่างประเทศ รวมถึงอาจส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจลงทุนของบริษัทข้ามชาติ ซึ่ง

Disclaimer:

ข้อมูล บทวิเคราะห์ และการแสดงความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ เพื่อใช้ประกอบการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมซึ่งเป็นเอกสารภายในของธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) เท่านั้น ทั้งนี้ธนาคารฯ จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งปวงที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูล บทวิเคราะห์ การคาดหมาย และความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ โดยผู้ที่ประสงค์จะนำไปใช้ต้องยอมรับความเสี่ยง และความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นเองโดยลำพัง

อาจจะลดการขยายกำลังการผลิตหรือการลงทุนในโครงการใหม่ ๆ อุตสาหกรรมที่อาจได้รับผลกระทบโดยตรงจากนโยบายนี้ คืออุตสาหกรรมที่จีนส่งออกไปสหรัฐฯ อาทิ อิเล็กทรอนิกส์และส่วนประกอบ เครื่องจักรกลและส่วนประกอบ เฟอร์นิเจอร์ พลาสติก เสื้อผ้า ชิ้นส่วนยานยนต์ และเหล็กกล้า สำหรับประเทศไทย เราประเมินว่าอุตสาหกรรมที่อาจได้รับผลกระทบจากการปรับขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ได้แก่ อุตสาหกรรมที่ผลิตสินค้าขั้นต้นและขั้นกลางในห่วงโซ่อุปทานของจีน เนื่องจากจีนมีแนวโน้มที่จะส่งออกไปสหรัฐฯ น้อยลง อาทิ ผลิตภัณฑ์ยาง คอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ เม็ดพลาสติก ผลิตภัณฑ์ไม้ และเครื่องจักรกลและส่วนประกอบ และอุตสาหกรรมในสหรัฐฯ ที่โดนัลด์ ทรัมป์ อาจปรับขึ้นภาษีเพื่อปกป้องอุตสาหกรรมในประเทศ สะท้อนจากการปรับขึ้นภาษีนำเข้าในปี 2561-62 อาทิ แผงโซลาร์เซลล์ อะลูมิเนียม เครื่องซักผ้า และเหล็กกล้า

อย่างไรก็ดี อุตสาหกรรมบางประเภทอาจได้รับประโยชน์จากการส่งออกไปสหรัฐฯ ทดแทนจีน เช่น ผลไม้ เนื้อสัตว์แปรรูป ชิ้นส่วนรถยนต์ เครื่องใช้ไฟฟ้าและส่วนประกอบ ชิ้นส่วนเครื่องจักรกล เสื้อผ้า เครื่องปรุงรสและเครื่องดื่ม โดยผู้ประกอบการควรเร่งพัฒนาคุณภาพสินค้าและมาตรฐานการผลิตให้สอดคล้องกับข้อกำหนดของตลาดสหรัฐฯ อาทิ การส่งออกอาหารไปยังสหรัฐฯ จะต้องมีความปลอดภัยเทียบเท่ากับสินค้าที่ผลิตขึ้นในสหรัฐฯ และถูกตรวจสอบโดยองค์การอาหารและยาสหรัฐฯ (FDA) ให้เป็นไปตามข้อกำหนดของ Federal Food, Drug, and Cosmetic Act (FD & C Act) เช่น ไม่มีการเจือปนด้วยสิ่งที่เป็นอันตรายต่อการบริโภค ปิดฉลากที่แสดงถึงรายละเอียดสินค้าตามข้อเท็จจริง และการผลิตขึ้นในสภาวะแวดล้อมที่ถูกสุขลักษณะ รวมถึงการลงทุนในเทคโนโลยีการแปรรูปที่ทันสมัยเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตและลดต้นทุน ซึ่งอาจมีค่าใช้จ่ายสูงในระยะแรก แต่จะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตและลดต้นทุนได้ในระยะยาว

ทั้งนี้ ภาคธุรกิจไทยควรมองหาโอกาสในการดึงดูดการลงทุนจากบริษัทต่างชาติที่ต้องการย้ายฐานการผลิตออกจากจีนมาสู่ภูมิภาคอาเซียน โดยเฉพาะในอุตสาหกรรมที่ไทยมีความโดดเด่น เช่น อุตสาหกรรมยานยนต์และชิ้นส่วน รวมถึงอุตสาหกรรมที่อาจได้รับประโยชน์จากกรณีดังกล่าว เช่น อุตสาหกรรมเครื่องจักร โลหะและวัสดุ เคมีภัณฑ์ เป็นต้น โดยการเตรียมความพร้อมด้านโครงสร้างพื้นฐาน แรงงานที่มีทักษะ และการสร้างระบบนิเวศทางธุรกิจที่เอื้อต่อการลงทุน จะเป็นปัจจัยสำคัญในการดึงดูดการลงทุนจากต่างประเทศ ซึ่งจะเป็นความท้าทายสำหรับภาครัฐไทยในการพิจารณาการออกมาตรการส่งเสริมการลงทุนเพิ่มเติม เช่น การให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีพิเศษสำหรับการลงทุนในอุตสาหกรรมเป้าหมาย หรือการสนับสนุนการวิจัยและพัฒนาเทคโนโลยีขั้นสูง เพื่อเสริมสร้างความสามารถในการแข่งขันของประเทศไทยในฐานะศูนย์กลางการผลิตและส่งออกในภูมิภาค เป็นต้น อย่างไรก็ตาม ภาคธุรกิจไทยในบางอุตสาหกรรมอาจเผชิญความเสี่ยงจากความเป็นไปได้ที่สินค้าจีนที่ไม่สามารถส่งออกไปยังสหรัฐฯ ได้ และถูกส่งออกไปยังตลาดอื่น รวมถึงประเทศไทย อาทิ เครื่องใช้ไฟฟ้า เฟอร์นิเจอร์ ผลิตภัณฑ์พลาสติก และเครื่องแต่งกาย ดังนั้นผู้ประกอบการไทยจำเป็นต้องปรับตัวเพื่อรักษาความสามารถในการแข่งขัน โดยมุ่งเน้นการยกระดับคุณภาพและมูลค่าของสินค้า สร้างความแตกต่างในสินค้าเพื่อรักษาส่วนแบ่งตลาดและสามารถแข่งขันกับสินค้าจีนที่อาจมีราคาต่ำกว่าได้

สำหรับภาคธนาคารไทย ในด้านการบริหารความเสี่ยง ธนาคารควรพัฒนาระบบการประเมินความเสี่ยงที่ครอบคลุมผลกระทบจากนโยบายการค้าของสหรัฐฯ ตัวอย่างเช่น การพัฒนาแบบจำลองการวิเคราะห์ความเสี่ยงที่รวมปัจจัยด้านนโยบายการค้าระหว่างประเทศเข้าไปในการพิจารณา เพื่อประเมินผลกระทบต่อแต่ละอุตสาหกรรมอย่างทันถ่วงที นอกจากนี้ ธนาคารควรพิจารณาการปรับเกณฑ์การให้สินเชื่อและการตั้งสำรองที่สอดคล้องกับความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้น เช่น การเพิ่มอัตราส่วนหลักประกันต่อวงเงินสินเชื่อ (Loan-to-Value Ratio) สำหรับลูกค้าในอุตสาหกรรมที่มีความเสี่ยงสูง ซึ่งอาจได้รับผลกระทบโดยตรงจากนโยบายกีดกันทางการค้าของโดนัลด์ ทรัมป์

ในด้านผลิตภัณฑ์และบริการ ธนาคารควรพัฒนาผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่ตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้าในสภาวะที่มีความผันผวนสูง โดยเฉพาะสำหรับ SMEs และ Micro Enterprises เช่น การพัฒนาผลิตภัณฑ์ประกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต้นทุนต่ำและใช้งานง่าย เช่น ผลิตภัณฑ์ที่ให้ผู้ประกอบการสามารถล็อคอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้าได้โดยไม่มีค่าธรรมเนียมแรกเข้า และมีขั้นต่ำของวงเงินที่ต่ำลง นอกจากนี้ ธนาคารอาจพิจารณาการออกสินเชื่อพิเศษสำหรับการปรับโครงสร้างธุรกิจและการลงทุนในเทคโนโลยีใหม่ เช่น สินเชื่อที่ให้อัตราดอกเบี้ยพิเศษและระยะเวลาปลอดเงินต้นนานขึ้นสำหรับการลงทุนในเทคโนโลยีการผลิตที่ทันสมัย โดยเฉพาะอย่างยิ่งสำหรับอุตสาหกรรมที่ต้องการปรับตัวเพื่อรับมือกับนโยบายการค้าใหม่ของสหรัฐฯ สำหรับลูกค้า Corporate และ Conglomerate ธนาคารควรพัฒนาบริการให้คำปรึกษาเชิงลึกเกี่ยวกับการปรับตัวภายใต้นโยบายการค้าใหม่ของสหรัฐฯ เช่น การให้บริการคำแนะนำเฉพาะทางแก่ลูกค้าองค์กรขนาดใหญ่ในการวางกลยุทธ์การปรับตัวและการขยายตลาด

ผู้เขียน: ดร. ธนพล ศรีธัญพงศ์, นาย ณิชชาติ วิรุฬห์ศิว, นาย ณวัชร หันสุเวช, น.ส. วิลันดา ดิสเรตตีวัฒน์

ที่มา: [U.S. Department of The Treasury](#), [USA.Gov](#), The White House, [Reuters](#), AP, Goldman Sachs, Macrobond, Polymarket, Los Angeles Times, [CNN](#), The American Presidency Project, กระทรวงพาณิชย์

ผู้จัดทำบทวิเคราะห์

วิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ (businessresearchoffice@lhbank.co.th)

ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน)

LH BANK BUSINESS RESEARCH



ดร. ธนพล ศรีธัญพงศ์

ผู้อำนวยการอาวุโส สายงานวิจัยธุรกิจ



ณิชชาติ วิรุฬห์ศิว

นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



รัทนาล ศรีทองเต็ม

นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส



เชียวชาญ ศรีชัยยา

นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



วิลันดา ดิสเรตตีวัฒน์

นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส



วัชรพันธ์ นิยม

นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



ณวัชร หันสุเวช

นักวิเคราะห์อาวุโส (Thematic)



ศรีอ่ำไพ อิงคกิตติ

นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)

วิจัยธุรกิจ ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน)

จับใจ

เข้าใจ

ตอบใจภัย



Scan Here

For More Articles

<https://www.lhbank.co.th/economic-analysis/>

Disclaimer:

ข้อมูล บทวิเคราะห์ และการแสดงความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ เพื่อประกอบการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมซึ่งเป็นเอกสารภายในของธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) เท่านั้น ทั้งนี้ธนาคารฯ จะไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งปวงที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูล บทวิเคราะห์ การคาดหมาย และความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ โดยผู้ที่ประสงค์จะนำไปใช้ต้องยอมรับความเสี่ยง และความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นเองโดยลำพัง