

Advisory Notes

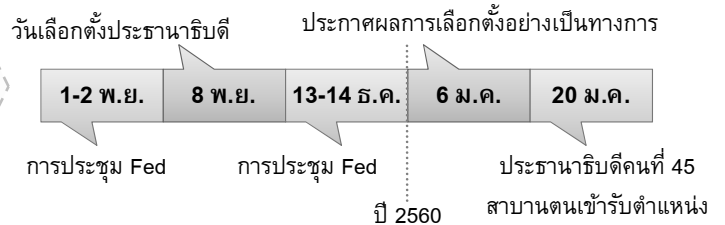
21 ตุลาคม 2559

เกาะติดสถานการณ์การเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ คนใหม่ ... ผลกระทบต่อไทย

ทั่วโลกต่างติดตามสถานการณ์การเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ คนใหม่ที่กำลังจะมาถึงในวันที่ 8 พฤศจิกายน 2559 ขณะที่การแข่งขันเป็นไปอย่างเข้มข้น โดยเฉพาะหลังการตีเบตเพื่อแสดงวิสัยทัศน์ของผู้สมัครชิงตำแหน่งประธานาธิบดีครั้งที่ 3 ซึ่งเป็นครั้งสุดท้ายผ่านไปเมื่อวันที่ 19 ตุลาคม ปรากฏว่านางฮิลลารี คลินตัน มีแต้มต่อเหนือนายโดนัลด์ ทรัมป์ สะท้อนจากผลสำรวจความคิดเห็นผู้ชมการตีเบตทั้ง 3 ครั้ง ที่ให้คะแนนนางฮิลลารีชนะการตีเบตเหนือนายทรัมป์ แต่นักวิเคราะห์บางส่วนมองว่าโอกาสที่นายทรัมป์จะพลิกกลับมาคว้าชัยชนะยังคงมีอยู่ ทั้งนี้ ใครจะขึ้นดำรงตำแหน่งประธานาธิบดีคนใหม่ของสหรัฐฯ นโยบายเศรษฐกิจและการค้าที่สำคัญของผู้สมัครทั้งสองฝ่ายจะมีผลกระทบต่อเศรษฐกิจและการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ แตกต่างกันอย่างไร ตลอดจนจะส่งผลกระทบต่อเนื่องถึงไทย โดยเฉพาะภาคส่งออกอย่างไร นับเป็นประเด็นที่น่าสนใจและควรติดตามอย่างใกล้ชิด

กำหนดการประชุม Fed และการเลือกตั้งสหรัฐฯ

การเลือกตั้งสหรัฐฯ จะเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ตัดสินใจยังไม่ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมในวันที่ 1-2 พฤศจิกายน 2559 เนื่องจากไม่ต้องการให้เกิดความผันผวนในตลาดการเงินในช่วงก่อนหน้าที่จะมีการเลือกตั้งในสัปดาห์ถัดไป



นางฮิลลารี คลินตัน
ตัวแทนจากพรรคเดโมแครต



เปรียบเทียบนโยบายเศรษฐกิจและการค้าที่สำคัญ



นายโดนัลด์ ทรัมป์
ตัวแทนจากพรรครีพับลิกัน

- **ปรับโครงสร้างภาษี** เพื่อเก็บภาษีคนที่มียาได้สูงเพิ่มขึ้น โดยจะเก็บภาษีผู้มีรายได้น้อยกว่า 1 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อปี อัตราไม่ต่ำกว่า 30% และปรับเพิ่มภาษีการโอนอสังหาริมทรัพย์ให้ทายาท
- **เพิ่มงบลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน** โดยเฉพาะด้านพลังงาน รวมทั้งเน้นการใช้จ่ายด้านสวัสดิการสังคม
- **ทยอยปรับเพิ่มค่าจ้างขั้นต่ำของรัฐบาลกลาง (Federal Minimum Wage)** จากชั่วโมงละ 7.25 ดอลลาร์สหรัฐฯ เป็น 12 ดอลลาร์สหรัฐฯ
- **ปฏิรูปนโยบายผู้อพยพ** เพื่อแก้ไขปัญหาผู้อพยพ โดยจะจัดระเบียบการเข้าเมืองของผู้อพยพและจัดการแรงงานที่เข้าประเทศอย่างผิดกฎหมายให้สามารถพำนักอยู่ในสหรัฐฯ ได้อย่างถูกกฎหมาย
- **รื้อข้อตกลง TPP ที่เจรจาไปแล้ว** เนื่องจากเห็นว่าสหรัฐฯ เสียเปรียบ โดยอาจมีการเจรจาใหม่เพื่อให้สหรัฐฯ ได้ประโยชน์เพิ่มขึ้น

- **ลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลจาก 35% เหลือ 15%** เพื่อจูงใจให้บริษัทขนาดใหญ่ลงทุนในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น และปรับลดอัตราภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาจากสูงสุด 39.6% เหลือ 25% รวมทั้งยกเลิกภาษีมรดก
- **เพิ่มงบลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน** รวมทั้งเน้นการใช้จ่ายในโครงการช่วยเหลือด้านสุขภาพและสวัสดิการสังคม
- **ให้ค่าจ้างแรงงานเป็นไปตามกลไกตลาด** แต่อาจพิจารณาปรับเพิ่มค่าจ้างขั้นต่ำของรัฐบาลกลางเป็น 10 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อชั่วโมง
- **มีนโยบายปิดกั้นผู้อพยพ** โดยจะเร่งส่งตัวผู้อพยพที่ไม่มีเอกสารถูกต้องตามกฎหมายราว 11.3 ล้านคน ออกนอกประเทศ และสร้างกำแพงปิดชายแดนเม็กซิโก เพื่อป้องกันการเข้าเมืองอย่างผิดกฎหมาย
- **คัดค้านข้อตกลงการค้าเสรี (FTA)** โดยจะถอนตัวจาก FTA ที่สหรัฐฯ ทำไว้แล้ว รวมทั้งยกเลิก TPP เนื่องจากเห็นว่าทำให้สหรัฐฯ เสียเปรียบและเป็นสาเหตุที่ทำให้เกิดการย้ายฐานการผลิตออกจากสหรัฐฯ

ในการตีเบต 3 ครั้งที่ผ่านมา ผู้สมัครชิงตำแหน่งประธานาธิบดียังคงยึดแนวนโยบายหลักที่ประกาศไว้ในช่วงรณรงค์หาเสียง ซึ่งโดยสรุปนโยบายของนางฮิลลารีส่วนใหญ่เป็นนโยบายที่ต่อเนื่องจากประธานาธิบดีโอบามา ซึ่งเน้นหาเสียงจากชนชั้นกลางและกลุ่มผู้ใช้แรงงาน รวมถึงกลุ่มชาวอเมริกันเชื้อชาติต่างๆ ซึ่งเป็นฐานเสียงสำคัญของพรรคเดโมแครต อย่างไรก็ตาม นางฮิลลารีไม่สนับสนุน TPP ซึ่งเป็นประเด็นสำคัญด้านการค้าที่แตกต่างจากประธานาธิบดีโอบามา สำหรับนายทรัมป์เน้นนโยบายที่เรียกคะแนนเสียงจากผู้ที่มีรายได้น้อย เจ้าของธุรกิจ และชาวอเมริกันผิวขาว ซึ่งเป็นฐานเสียงสำคัญของพรรครีพับลิกัน อย่างไรก็ตาม นโยบายของนายทรัมป์ค่อนข้างสุดโต่ง โดยเฉพาะการประกาศถอนตัวจากทุก FTA และการสร้างกำแพงปิดชายแดนเม็กซิโก

ผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ... กระบวนการส่งออกไทยในทิศทางที่ต่างกัน

นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่มองว่าหากนางฮิลลารีชนะการเลือกตั้งจะส่งผลดีต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ มากกว่ากรณีที่นายทรัมป์ชนะ เนื่องจากนโยบายของนางฮิลลารีเอื้อต่อการเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ มากกว่า โดย Moody's Analytics ศูนย์วิจัยในเครือ Moody's Corp. คาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในช่วงวาระการดำรงตำแหน่งของประธานาธิบดีคนใหม่ ดังนี้

คาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ

ผู้ชนะการเลือกตั้ง	GDP เฉลี่ย* ปี 2560-2564	ผลต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ
นางฮิลลารี	2.8%	นโยบายปรับโครงสร้างภาษี โดยเฉพาะการขึ้นภาษีผู้มีรายได้สูงจะส่งผลให้รัฐบาลมีรายได้เพิ่มขึ้นรวม 730 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2560-2563 ซึ่งมีส่วนสำคัญในการสนับสนุนการใช้จ่ายเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยเฉพาะการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานมูลค่ารวม 300 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ขณะที่การขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำ ซึ่งแม้ว่าจะกระทบต้นทุนของภาคธุรกิจ แต่จะส่งผลดีต่อเศรษฐกิจโดยรวม จากการกระตุ้นการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคของชาวอเมริกัน ซึ่งเป็นเครื่องยนต์สำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจสหรัฐฯ (สัดส่วนกว่า 70% ของ GDP สหรัฐฯ) นอกจากนี้ นโยบายการค้าของนางฮิลลารีที่ยืดหยุ่นกว่าของนายทรัมป์จะทำให้สหรัฐฯ ยังคงรักษาความสัมพันธ์และปริมาณการค้ากับประเทศคู่ค้าให้เติบโตต่อไปได้
นายทรัมป์	0.7%	การค้าระหว่างประเทศของสหรัฐฯ มีแนวโน้มชะลอตัวลงจากนโยบายการค้าที่ปิดกั้นและมาตรการกีดกันทางการค้า ซึ่งจะส่งผลให้สหรัฐฯ ถูกโดดเดี่ยว และเพิ่มความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ กับประเทศคู่ค้า โดยเฉพาะการยกเลิกข้อตกลงการค้าเสรีอเมริกาเหนือ (NAFTA) มีแนวโน้มจะทำให้ความสามารถในการแข่งขันของธุรกิจสหรัฐฯ ลดลง และมีส่วนหักล้างแรงจูงใจในการย้ายฐานหรือการลงทุนจากมาตรการลดภาษีนิติบุคคลของนายทรัมป์ และมีแนวโน้มทำให้การลงทุนในสหรัฐฯ ลดลง รวมทั้งอาจผลักดันให้อัตราการว่างงานพุ่งขึ้นเป็นกว่า 6% จนบั่นทอนการใช้จ่ายของชาวอเมริกันในที่สุด ขณะที่การใช้จ่ายของรัฐบาลเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจทำได้จำกัด เนื่องจากข้อจำกัดด้านการคลังที่สหรัฐฯ ประสบปัญหาขาดดุลงบประมาณเรื้อรังและปัญหาหนี้ใกล้ชนพินาศ

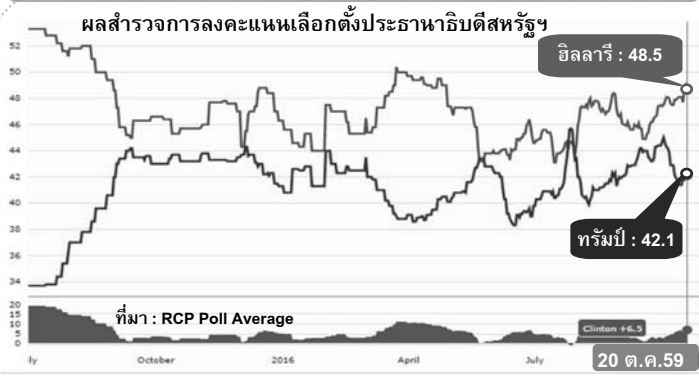
หมายเหตุ : ประเมินจากกรณีที่ประธานาธิบดีคนใหม่สามารถผลักดันนโยบายผ่านรัฐสภาเพื่อออกเป็นกฎหมายได้ตามที่หาเสียงไว้

ผู้ชนะการเลือกตั้ง	ผลต่อการส่งออกของไทย
นางฮิลลารี	การส่งออกของไทยจะได้านิสงส์จากการที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะกลุ่มสินค้าที่ไทยมีศักยภาพในการทำตลาดสหรัฐฯ จากการผลิตที่มีประสิทธิภาพและยังเป็นที่ต้องการในตลาดสหรัฐฯ เช่น ยางล้อรถยนต์ (สหรัฐฯ นำเข้ายางล้อเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 3.2% ในช่วง 4 ปีที่ผ่านมา) โดยในปี 2558 ไทยเป็นแหล่งนำเข้าสินค้าดังกล่าวอันดับ 3 ของสหรัฐฯ ด้วยสัดส่วน 10.5% รองจากเกาหลีใต้และจีน กลุ่มของใช้เพื่อการอเนกประสงค์หรือเกสซิกัณฑ์ที่ทำด้วยยาง โดยเฉพาะถุงยางอนามัย ถุงมือทางการแพทย์ และหลอดสำหรับฉีดยา ซึ่งไทยเป็นแหล่งนำเข้าอันดับของ 2 สหรัฐฯ รองจากมาเลเซีย ขณะที่กลุ่มสินค้าหลักที่ไทยส่งออกไปสหรัฐฯ เช่น เครื่องคอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ รถยนต์และส่วนประกอบ และแผงวงจรไฟฟ้า จะได้อานิสงส์จากการเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ เช่นกัน
นายทรัมป์	การส่งออกของไทยไปสหรัฐฯ โดยเฉพาะกลุ่มสินค้าหลักที่ไทยส่งออกไปสหรัฐฯ มีแนวโน้มชะลอตัวลงตามทิศทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ ขณะที่กลุ่มสินค้าที่ไทยมีศักยภาพในการทำตลาดสหรัฐฯ จะได้รับผลกระทบไม่มากนัก เนื่องจากสหรัฐฯ ยังต้องนำเข้าและไทยยังมีความสามารถในการแข่งขัน อย่างไรก็ตาม สินค้าฟุ่มเฟือย เช่น อัญมณีและเครื่องประดับ มีแนวโน้มชะลอตัว จากความเชื่อมั่นที่ลดลงของผู้บริโภคต่อภาวะเศรษฐกิจ ทำให้ผู้บริโภคลดการใช้จ่ายในการซื้อสินค้าที่มีความจำเป็นน้อยลง

การส่งออกของไทยไม่เพียงจะได้รับผลกระทบโดยตรงจากทิศทาง การเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ภายหลังกการเลือกตั้ง แต่ นโยบายการค้าของสหรัฐฯ โดยเฉพาะประเด็น TPP ยังส่งผลต่อไทยอย่างมีนัยสำคัญ ดังนี้

ผู้ชนะการเลือกตั้ง	ประเด็น TPP	ผลต่อไทย
นางฮิลลารี	การบังคับใช้ TPP เลื่อนออกไปจากคาดการณ์เดิมในปี 2561 เนื่องจากจะมีการรื้อการเจรจา TPP หรืออาจเปลี่ยนแปลงกรอบเจรจาใหม่ ภายใต้เงื่อนไขที่สหรัฐฯ ต้องได้ผลประโยชน์มากขึ้น เช่น เรื่องของแรงงาน และสิทธิบัตร	การเลื่อนการบังคับใช้ TPP จะส่งผลให้ไทยยังไม่ตกขบวนและอาจรอเข้าร่วมการเจรจาในรอบใหม่ นอกจากนี้ ในระยะสั้นอาจทำให้นักธุรกิจชะลอการเข้าไปลงทุนในประเทศสมาชิก TPP โดยเฉพาะเวียดนาม ซึ่งเป็นคู่แข่งของไทย เพื่อรอความชัดเจน
นายทรัมป์	ยกเลิก TPP	การยกเลิก TPP จะทำให้เวียดนามไม่ได้แต้มต่อในตลาดสหรัฐฯ ตามที่มีการคาดการณ์ไว้ โดยเฉพาะสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม รองเท้า และอาหารทะเลแปรรูป ขณะที่ปัจจุบันไทยยังได้สิทธิ์ GSP จากสหรัฐฯ เป็นเครื่องมือในการแข่งขันกับเวียดนามในสินค้าหลายรายการ เช่น อาหารปรุงแต่ง เครื่องปรับอากาศ ถุงมือยาง เป็นต้น

ประเด็นที่ต้องจับตามอง ... หากผลการเลือกตั้งพลิกโผ



แม้ว่าผลสำรวจการลงคะแนนเสียงการเลือกตั้งประธานาธิบดีตลอดจนสำนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ รวมทั้ง EIU ชี้ว่านางฮิลลารีจะได้รับชัยชนะในการเลือกตั้งและจะขึ้นดำรงตำแหน่งประธานาธิบดีสตรีคนแรกในประวัติศาสตร์สหรัฐฯ อันจะส่งผลดีต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ และส่งผลเชิงบวกต่อการส่งออกของไทย อย่างไรก็ตาม โอกาสที่นายทรัมป์จะพลิกกลับมาชนะการเลือกตั้งก็ยังคงมีอยู่ จากคะแนนที่ยังทิ้งห่างกันไม่มาก

หากผลปรากฏว่านายทรัมป์พลิกโผกลับเป็นฝ่ายชนะ คาดว่าจะก่อให้เกิดความผันผวนอย่างหนักในตลาดเงินในระยะสั้นคล้ายกับกรณีผลประชามติ Brexit ที่เคยสั่นคลอนตลาดการเงินทั่วโลกมาแล้วเมื่อเดือนมิถุนายนที่ผ่านมา และส่งผลให้เกิดการเคลื่อนย้ายเงินทุนออกจากสหราชอาณาจักรอย่างฉับพลันจนเงินปอนด์ต่อดอลลาร์สหรัฐฯอ่อนค่าลงรุนแรงราว 10% เพียงไม่กี่วันหลังประกาศผล นอกจากนี้ หากนายทรัมป์ชนะก็มีแนวโน้มที่ Fed จะชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายจากที่ตลาดคาดการณ์ว่าจะปรับขึ้นในการประชุมวันที่ 13-14 ธันวาคมนี้ เนื่องจากไม่ต้องการซ้ำเติมความผันผวนในตลาดเงิน อีกทั้งยังมีการคาดการณ์อย่างกว้างขวางว่านาง Janet Yellen อาจลาออกจากตำแหน่งประธาน Fed เนื่องจากนายทรัมป์เคยวิพากษ์วิจารณ์ว่านาง Yellen ไม่มีความเป็นกลางและดำเนินนโยบายสนับสนุนประธานาธิบดีโอบามาและพรรคเดโมแครต ซึ่งกรณีดังกล่าวอาจส่งผลให้เกิดภาวะชะงักงันในการดำเนินนโยบายของ Fed รวมทั้งกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่อผู้นำคนใหม่ของสหรัฐฯ ได้ สถานการณ์ดังกล่าวจึงเป็นประเด็นที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด

Disclaimer : ข้อมูลต่าง ๆ ที่ปรากฏ เป็นข้อมูลที่ได้จากแหล่งข้อมูลที่หลากหลาย และการเผยแพร่ข้อมูลเป็นไปเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลแก่ผู้ที่สนใจเท่านั้น โดยธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทยจะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการที่มีบุคคลนำข้อมูลนี้ไปใช้ไม่ว่าโดยทางใด