





ประเด็นสำคัญ

- ผลการนับคะแนนเบื้องต้นชี้ว่านายไบเดน มีแนวโน้มได้ดำรงตำแหน่งประธานาธิบดีสหรัฐฯ คนถัดไป ซึ่งจะเปลี่ยนทิศทางการดำเนินนโยบายการค้าการลงทุนของสหรัฐฯ ในหลายมิติ
- นโยบายของนายไบเดน โดยเฉพาะการไม่สนับสนุน Trade War การลงทุนพลังงานสะอาด และนโยบายขึ้นภาษี ต่างสวนทางกับแผนนโยบายที่ประธานาธิบดีทรัมป์ใช้ในช่วงที่ผ่านมา
- การเปลี่ยนแปลงนโยบายของสหรัฐฯ ส่งผลกระทบต่อทั้งด้านบวกและด้านลบต่อภาคการส่งออก ตลอดจนทิศทางการเงินบาทที่มีแนวโน้มแข็งค่าตามทิศทางการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อันเป็นผลจากการดำเนินมาตรการทางการคลังที่ผ่อนคลายมากขึ้นของสหรัฐฯ

ผลการนับคะแนนเลือกตั้งอย่างไม่เป็นทางการชี้ว่านายโจ ไบเดน ผู้สมัครจากพรรคเดโมแครต มีคะแนนนำประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับผลสำรวจคะแนนนิยมก่อนหน้านี้ที่เกือบทุกสำนักชี้ว่านายไบเดนจะชนะการเลือกตั้ง โดยพรรคเดโมแครตยังคงครองเสียงข้างมากในสภาผู้แทนราษฎร ส่วนพรรครีพับลิกันครองเสียงข้างมากในวุฒิสภาเช่นเดิม ทั้งนี้ แม้การประกาศผลการเลือกตั้งอย่างเป็นทางการจะต้องใช้เวลาอีกระยะหนึ่ง เนื่องจากประธานาธิบดีทรัมป์ประกาศว่าจะยื่นคำร้องต่อศาลสูงสุดของสหรัฐฯ ให้มีการนับคะแนนใหม่ในรัฐที่มีคะแนนเสียงใกล้เคียงกัน แต่เพื่อเตรียมรับมือกับการเปลี่ยนแปลงที่จะเกิดขึ้นจากการที่นโยบายของนายไบเดนมีทิศทางที่แตกต่างจากประธานาธิบดีทรัมป์อย่างชัดเจนในหลายประเด็น ผู้ประกอบการจึงควรทำความเข้าใจนโยบายที่สำคัญของนายไบเดน และผลกระทบที่มีต่อไทย หากนายไบเดนได้รับเลือกตั้งเป็นประธานาธิบดี

นโยบายสำคัญของนายโจ ไบเดนที่ต่างจากประธานาธิบดีทรัมป์

 นโยบายการค้าระหว่างประเทศ	<ul style="list-style-type: none">- ไม่สนับสนุน Trade War คาดว่านายไบเดนจะผ่อนคลายมาตรการเก็บภาษีนำเข้าจากจีนลง เนื่องจากไม่เห็นด้วยกับการดำเนินนโยบายการค้าแบบแข็งกร้าวกับจีนของประธานาธิบดีทรัมป์ ที่ทำให้สหรัฐฯ ถูกโดดเดี่ยวบนเวทีการค้าโลก อีกทั้งการขึ้นภาษีสับกับสินค้าจีนยังส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่การผลิตของภาคอุตสาหกรรมในสหรัฐฯ อีกด้วย- เห็นการทำข้อตกลงการค้าแบบพหุภาคี และพร้อมจะกลับสู่การเจรจาความตกลงหุ้นส่วนทางเศรษฐกิจภาคพื้นแปซิฟิก (CPTPP) อีกครั้ง เพื่อสร้างพันธมิตรทางการค้าและถ่วงดุลอำนาจกับจีน สวนทางกับประธานาธิบดีทรัมป์ที่ประกาศถอนตัวจาก CPTPP ตั้งแต่ช่วงแรกของการดำรงตำแหน่ง
 นโยบายสิ่งแวดล้อม	ให้ความสำคัญอย่างมากกับการแก้ไขปัญหาภาวะโลกร้อนและสนับสนุนการลงทุนพลังงานสะอาด โดยตั้งเป้าวงเงินลงทุนราว 2 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ อาทิ การติดตั้งแผงโซลาร์ 500 ล้านหน่วยและสร้างสถานีชาร์จไฟฟ้าสำหรับรถยนต์ 5 แสนแห่งทั่วประเทศ เพื่อผลักดันการใช้พลังงานสะอาดในการผลิตไฟฟ้าให้ได้ 100% ภายในปี 2578 ขณะที่ประธานาธิบดีทรัมป์สนับสนุนแหล่งพลังงานจากฟอสซิล โดยเน้นการลงทุนขุดเจาะน้ำมันและก๊าซธรรมชาติ
 นโยบายภาษี	ขึ้นภาษีเงินได้บุคคลเป็น 28% จาก 21% และขึ้นภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาที่อัตราสูงสุดเป็น 39.6% จาก 37% ซึ่งเป็นนโยบายที่ขัดกับแนวคิด Reshoring ของประธานาธิบดีทรัมป์ที่ต้องการดึงภาคธุรกิจของสหรัฐฯ ที่ออกไปลงทุนในต่างประเทศให้กลับเข้าประเทศด้วยมาตรการลดภาษี
 นโยบายแรงงาน	ปรับขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำเป็นชั่วโมงละ 15 ดอลลาร์สหรัฐฯ จากชั่วโมงละ 7.25 ดอลลาร์สหรัฐฯ ในปัจจุบัน เพื่อกระตุ้นการใช้จ่ายของผู้บริโภคระดับฐานราก เพื่อให้เป็นกลไกขับเคลื่อนเศรษฐกิจ ขณะที่ประธานาธิบดีทรัมป์คัดค้านการขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำ แต่เน้นการลงทุนของบริษัทขนาดใหญ่เป็นกลไกขับเคลื่อนเศรษฐกิจ

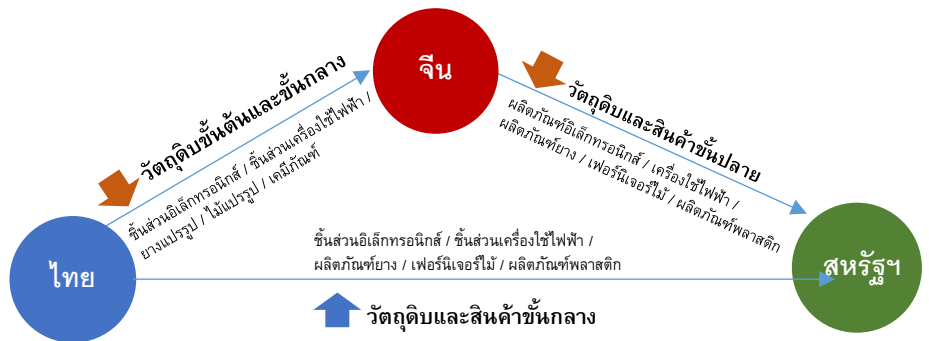
ความคิดเห็นของฝ่ายวิจัยธุรกิจ

- **เศรษฐกิจสหรัฐฯ** มีทิศทางฟื้นตัวต่อเนื่องหลังการเลือกตั้ง โดยคาดว่ารัฐบาลชุดใหม่ของสหรัฐฯ จะเร่งผลักดันมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ ที่คาดว่าจะมีวงเงินราว 1.8-2.2 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพื่อฟื้นฟูเศรษฐกิจจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ซึ่งจะเป็นแรงหนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในปี 2564 อย่างไรก็ตาม ยังคงต้องจับตาดผลกระทบทางเศรษฐกิจจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่ ไปจนถึงความเสี่ยงของการพัฒนาวัคซีน COVID-19 ว่าจะสามารถผลิตและใช้ได้จริงในช่วงกลางปี 2564 ตามที่คาดการณ์ไว้หรือไม่
- **อนาคตการส่งออกของไทยไปสหรัฐฯ** อาจเผชิญกับการปรับตัวของ **Supply Chain** โลกอีกครั้ง จากการกลับขึ้นโต๊ะเจรจาข้อตกลงการค้าและการลงทุนของนายไบเดน พร้อมผ่อนคลายการทำสงครามการค้ากับจีน ซึ่งคาดว่าจะกระทบต่อการส่งออกสินค้าของไทย ดังนี้

การส่งออกของไทยภายใต้ Trade War ที่ผ่านมา

การที่สหรัฐฯ ขึ้นภาษีสินค้าจากจีน ภายใต้ Trade War ส่งผลต่อการส่งออกของไทย ดังนี้

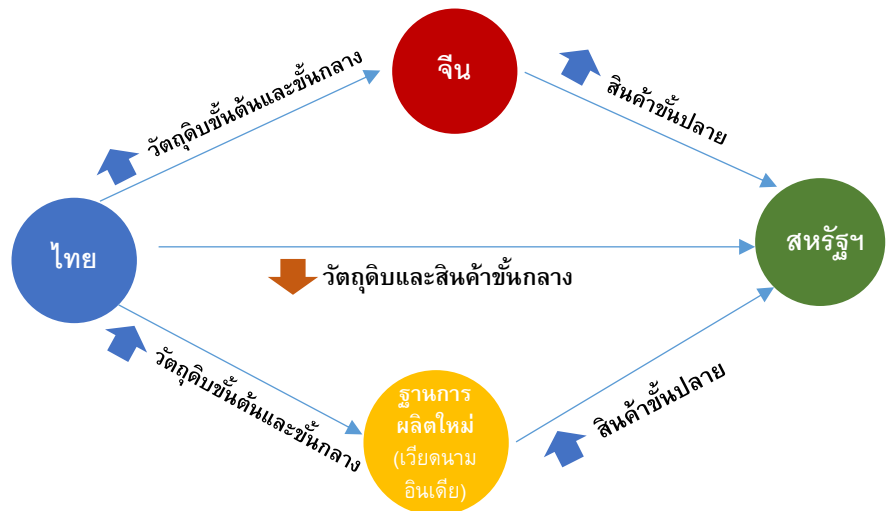
- ☹️ การส่งออกสินค้าวัตถุดิบขั้นต้นและขั้นกลางของไทยที่อยู่ใน Supply Chain ของสินค้าขั้นปลายที่จีนผลิตเพื่อส่งออกไปสหรัฐฯ ลดลง ตามการส่งออกของจีนที่ลดลง
- 😊 ไทยส่งออกวัตถุดิบและสินค้าขั้นกลางบางรายการไปสหรัฐฯ ได้เพิ่มขึ้นเพื่อทดแทนสินค้าจีน



การส่งออกไทยหลัง Trade War (กรณีนายไบเดนชนะเลือกตั้ง)

หากนายไบเดนได้เป็นประธานาธิบดีสหรัฐฯ คาดว่า Trade War จะผ่อนคลายลง ซึ่งส่งผลต่อการส่งออกของไทยในฐานะหนึ่งในห่วงโซ่ของ Supply Chain โลก ดังนี้

- 😊 การส่งออกวัตถุดิบไปจีนมีแนวโน้มฟื้นตัว ตามการส่งออกของจีนไปสหรัฐฯ ที่ดีขึ้น จากการผ่อนคลายมาตรการทางการค้าของสหรัฐฯ
- 😊 การส่งออกของไทยมีโอกาสกระจายไปยังประเทศใน Supply Chain ใหม่ของการผลิตโลก เพื่อลดการพึ่งพาจีน
- ☹️ การส่งออกวัตถุดิบไปสหรัฐฯ อาจชะลอลง เนื่องจากสหรัฐฯ ลดการปกป้องการผลิตในประเทศ และผ่อนคลายการขึ้นภาษีสินค้าจากจีน ทำให้การผลิตในสหรัฐฯ แข่งขันได้ยากขึ้นและมีแนวโน้มนำเข้าวัตถุดิบลดลง



Trade War ทำให้ห่วงโซ่การผลิตโลกมีการกระจายฐานการผลิตออกจากจีน ซึ่งคาดว่าจะแสดงถึงแนวโน้มยังคงอยู่แม้ Trade War จะคลี่คลายลง

ทั้งนี้ ไทยอาจต้องกลับมาทบทวนท่าทีในการเข้าร่วมเจรจาข้อตกลงการค้า CPTPP เนื่องจาก CPTPP จะกลับมามีความสำคัญต่อไทยอีกครั้ง หากนายไบเดนนำสหรัฐฯ กลับเข้าร่วมการเจรจา เพราะสหรัฐฯ เป็นตลาดส่งออกสำคัญอันดับ 1 ของไทย มีสัดส่วนราว 13% ของมูลค่าส่งออกของไทยในปี 2562 ทำให้หากไทยไม่เข้าร่วม CPTPP จะส่งผลให้สินค้าไทยหลายรายการเสียแต้มต่อในตลาดสหรัฐฯ ให้กับประเทศคู่แข่งที่เข้าร่วมการเจรจา โดยเฉพาะเวียดนาม ในสินค้าสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม รองเท้า และอาหารทะเลแปรรูป เป็นต้น

- **เงินบาทมีทิศทางแข็งค่าขึ้น** ตามแนวโน้มการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐ เนื่องจากคาดว่ารัฐบาลชุดใหม่ไม่ว่าภายใต้การนำของนายไบเดนหรือประธานาธิบดีทรัมป์ต่างจะดำเนินมาตรการการคลังแบบผ่อนคลายมากขึ้น ผ่านการผลักดันมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหญ่ โดยกรณีนายไบเดนชนะการเลือกตั้ง ในระยะยาวเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่ามากกว่ากรณีประธานาธิบดีทรัมป์ชนะการเลือกตั้ง เนื่องจากนโยบายการขึ้นภาษีของนายไบเดนมีแนวโน้มส่งผลให้บริษัทสหรัฐฯ ออกไปลงทุนต่างประเทศมากขึ้น ซึ่งจะทำให้เงินทุนไหลออกจากสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม กรณีประธานาธิบดีทรัมป์ชนะการเลือกตั้ง ค่าเงินบาทมีแนวโน้มผันผวนตามตลาดเงินและตลาดทุนจากการพลิกความคาดหมายของผลการเลือกตั้ง รวมทั้งความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนภายใต้การดำเนินนโยบายของประธานาธิบดีทรัมป์ที่มีการเปลี่ยนแปลงตลอดเวลาและยากจะคาดเดา ตลอดจนความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ และจีนที่จะทวีความรุนแรงยิ่งขึ้น