



## ศึกเลือกตั้งสหรัฐฯ 2020 ... ความไม่แน่นอนอาจลากยาว จนถึงวันสาบานตนของผู้นำสหรัฐฯ คนใหม่ในวันที่ 20 ม.ค. 2564

### ▶ ประเด็นสำคัญ

- การเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ในปีนี้สหรัฐฯ กำลังเผชิญกับการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 ถูกจับตามองเป็นพิเศษ โดยเฉพาะวิสัยทัศน์และแนวนโยบายของผู้นำคนใหม่ซึ่งถูกคาดหวังว่าจะมีส่วนช่วยพลิกฟื้นเศรษฐกิจสหรัฐฯ ทั้งนี้ ศูนย์วิจัยกสิกรไทย มองว่า หากนายโจ ไบเดนซึ่งมีคะแนนนิยมสูงในขณะนี้มีโอกาสได้เป็นผู้นำคนใหม่จะนำพาเศรษฐกิจสหรัฐฯ ปี 2564 กลับมาฟื้นตัวได้ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 3.0 ซึ่งสูงกว่าในกรณีของนายโดนัลด์ ทรัมป์ที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจขยายตัวน้อยกว่าร้อยละ 2.0 จากข้อจำกัดในการบริหารงาน อย่างไรก็ดี ผลการเลือกตั้งมีโอกาสพลิกผันได้จึงต้องรอบทสรุปอย่างเป็นทางการในวันที่ 20 มกราคม 2564
- ผลต่อตลาดเงินตลาดทุนในระยะสั้น เงินดอลลาร์ฯ มีโอกาสแข็งค่าขึ้นในฐานะสกุลเงินปลอดภัย ขณะที่แรงขายสินทรัพย์เสี่ยงอาจเพิ่มสูงขึ้นมาก หากการรับรองผลการเลือกตั้งมีความยืดเยื้อ ส่วนในระยะกลาง-ยาว เงินดอลลาร์ฯ อาจมีแนวโน้มอ่อนค่าตามสัญญาณผ่อนคลายนโยบายการเงินของเฟด และอาจมีแรงกดดันเพิ่มเติมจากแนวโน้มการขาดดุลการคลังของสหรัฐฯ ในกรณีที่นายโจ ไบเดนชนะการเลือกตั้ง
- ส่วนผลกระทบต่อภาคเศรษฐกิจจริงของไทยในปี 2564 ผลทางตรงจะขึ้นอยู่กับภาพรวมการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่อาจแตกต่างกัน โดยหากนายโจ ไบเดนได้เป็นผู้นำคนใหม่ เศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่คาดว่าจะขยายตัวดีกว่าจะส่งผลต่อความต้องการสินค้าอุปโภคบริโภคซึ่งเป็นสินค้าส่งออกหลักของไทยไปสหรัฐฯ อาทิ อุปกรณ์คอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ ผลิตภัณฑ์ยาง อาหารทะเลแปรรูป อันจะส่งผลให้ภาพรวมการส่งออกของไทยไปสหรัฐฯ ปี 2564 มีโอกาสขยายตัวได้ดีในกรอบร้อยละ 10-12 ด้วยมูลค่าส่งออกราว 36,700-37,300 ล้านดอลลาร์ฯ ดีขึ้นจากปี 2563 ที่คาดว่าจะขยายตัวได้ร้อยละ 6.4 แต่ถ้าพลิกโผมาเป็นนายโดนัลด์ ทรัมป์ได้เป็นผู้นำแต่ไม่ได้สิทธิในการบริหารงานผ่านเสียงข้างมากในแต่ละสภา การส่งออกของไทยอาจเติบโตต่ำกว่าร้อยละ 5.0 ด้วยมูลค่าส่งออกราว 35,000 ล้านดอลลาร์ฯ โดยสินค้าส่วนใหญ่ที่เติบโตได้ค่อนข้างจำกัด โดยเฉพาะสินค้าฟุ่มเฟือยที่ยังไม่จำเป็นต่อการบริโภค ขณะที่ผลทางอ้อมผ่านนโยบายด้านต่างประเทศโดยเฉพาะกับจีนนั้น ไม่ว่าใครจะก้าวขึ้นมาเป็นผู้นำคนใหม่ ทำที่ที่แข่งกับจีนที่ส่งผลให้การลงทุนโดยตรงยังคงไหลออกจากจีนอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ ในระยะสั้น ต้องจับตาทิศทางสงครามการค้าที่คาดว่าจะไม่ยกระดับในกรณีของนายโจ ไบเดน แต่มีความเสี่ยงที่จะเร่งตัวขึ้นในกรณีของนายโดนัลด์ ทรัมป์

**นับถอยหลังสู่ “US Election 2020”** หนึ่งในทางเลือกตั้งครั้งประวัติศาสตร์ที่สำคัญของสหรัฐฯ กำลังจะมีขึ้นในวันที่ 3 พฤศจิกายน 2563 ท่ามกลางบททดสอบท้าทายทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ รอบด้านที่รอการแก้ไข โดยเฉพาะวิกฤตการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 ในสหรัฐฯ ที่ยังไม่มียาที่จะบรรเทา ขณะเดียวกัน เศรษฐกิจโลกที่เผชิญภาวะซบเซาจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 รวมถึง ความขัดแย้งทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างจีนกับสหรัฐฯ ก็ยิ่งซ้ำเติมเศรษฐกิจสหรัฐฯ

จากการติดตามผลสำรวจของสำนักข่าวต่างประเทศหลายสำนักล่าสุดซึ่งสำรวจระหว่างวันที่ 13-20 ตุลาคม 2563<sup>1</sup> ที่เปิดเผยในเว็บไซต์ Realclearpolitics.com บ่งชี้ตรงกันว่านายโจ ไบเดน ตัวแทนจากพรรคเดโมแครตมีคะแนนนิยมทิ้งห่างนายโดนัลด์ ทรัมป์ ตัวแทนจากพรรครีพับลิกันด้วยค่าเฉลี่ยราว 7.5 จุด ซึ่งนับได้ว่ามีความเป็นไปได้สูงที่นายโจ ไบเดนจะชนะการเลือกตั้งในครั้งนี้ **อย่างไรก็ดี ประวัติศาสตร์ของการเลือกตั้งสหรัฐฯ ในครั้งที่ผ่านมา สะท้อนให้เห็นว่า ความไม่แน่นอนระหว่างผลสำรวจกับผลการเลือกตั้งจริงที่ออกมายังคงมีอยู่** ดังจะเห็นได้จากในกรณีของการเลือกตั้งสหรัฐฯ ในปี 2559 ระหว่างนางฮิลลารี คลินตัน ตัวแทนจากพรรคเดโมแครต กับนายโดนัลด์ ทรัมป์ ตัวแทนจากพรรครีพับลิกัน ที่ผลสำรวจคะแนนนิยมของนางฮิลลารี คลินตันในช่วงสัปดาห์สุดท้ายก่อนการเลือกตั้งสูงกว่านายโดนัลด์ ทรัมป์ด้วยค่าเฉลี่ยราว 3.2 จุด<sup>2</sup> และมีคะแนนนำนายโดนัลด์ ทรัมป์จากประชาชนผู้มีสิทธิออกเสียงเลือกตั้ง (Popular vote) แต่ท้ายที่สุดแล้วนายโดนัลด์ ทรัมป์ได้เป็นประธานาธิบดีสหรัฐฯ ในขั้นตอนของการเลือกตั้งจากคณะผู้เลือกตั้ง (Electoral college) ซึ่งเป็นผู้แทนจากแต่ละรัฐที่ได้รับคัดเลือกมาจากผลคะแนน Popular vote อีกที

ดังนั้น **ศูนย์วิจัยกสิกรไทย**ได้ประเมินสถานการณ์ทางการเมืองของสหรัฐฯ ออกเป็น 2 กรณีด้วยกัน ได้แก่

- **กรณีดีที่สุด :** นายโจ ไบเดนได้เป็นผู้นำสหรัฐฯ และกระบวนการถ่ายโอนอำนาจมีความราบรื่น บนสมมติฐานที่พรรคเดโมแครตชนะการเลือกตั้งวุฒิสภาพร้อมกับพรรคเดโมแครตชนะขาดลอยในการนับคะแนนเสียงเลือกตั้งแบบ Popular vote ทั้งจากคูหาเลือกตั้งและทางไปรษณีย์แบบไร้ข้อกังขา
- **กรณีเลวร้าย :** นายโดนัลด์ ทรัมป์ได้เป็นประธานาธิบดีสมัยที่ 2 ผ่านการเลือกตั้งจากคณะผู้เลือกตั้ง แต่พรรคเดโมแครตได้ครองเสียงข้างมากทั้งวุฒิสภาและสภาผู้แทนราษฎร ซึ่งในกรณีนี้ นายโดนัลด์ ทรัมป์อาจไม่ได้แรงสนับสนุนจากฝ่ายนิติบัญญัติเลย และอาจทำให้การใช้นโยบายกระตุ้นเพื่อฟื้นฟูเศรษฐกิจของสหรัฐฯ เป็นไปอย่างจำกัด

ดังนั้น การเลือกตั้งของสหรัฐฯ ครั้งประวัติศาสตร์ในครั้งนี้ จึงไม่อาจตัดความเป็นไปได้ที่ต่างฝ่ายต่างมีสิทธิชนะการเลือกตั้ง ดังนี้แล้ว **หลายฝ่ายจึงติดตามการแสดงวิสัยทัศน์ระหว่างนายโจ ไบเดน และนายโดนัลด์ ทรัมป์อย่างใกล้ชิด** โดยเฉพาะการแสดงวิสัยทัศน์ครั้งสุดท้ายที่จะมีขึ้นในวันที่ 23 ตุลาคม 2563 ซึ่งจะมีผลต่อการตัดสินใจของประชาชนชาวสหรัฐฯ ในห้วงเวลาสุดท้ายก่อนการเลือกตั้ง เนื่องจากวิสัยทัศน์และแนวนโยบายของประธานาธิบดีสหรัฐฯ คนถัดไปจะส่งผลกระทบต่อการศึกษาทางการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ รวมถึงความสัมพันธ์ทางเศรษฐกิจระหว่างประเทศในระยะข้างหน้า

<sup>1</sup> ผลการสำรวจทั้งประเทศของหลากหลายสำนัก อาทิ JTN/RMG Research, Economist/YouGov, Reuters/Ipsos, TheHill/HarrisX, IBD/TIPP และ NY Times/Siena

<sup>2</sup> [https://www.realclearpolitics.com/epolls/2016/president/us/general\\_election\\_trump\\_vs\\_clinton-5491.html](https://www.realclearpolitics.com/epolls/2016/president/us/general_election_trump_vs_clinton-5491.html)

อนึ่ง ทางศูนย์วิจัยกสิกรไทยยังไม่ตัดความเป็นไปได้ของการเกิดกรณีที่นายโดนัลด์ ทรัมป์ไม่ยอมรับผลการเลือกตั้งผ่านทางช่องทางไปรษณีย์และต้องรอผลการตัดสินของศาลสูงหากมีข้อโต้แย้งผลคะแนนทางไปรษณีย์ ซึ่งจะส่งผลต่อความล่าช้าของการจัดตั้งรัฐบาลให้ไม่สามารถดำเนินการได้แล้วเสร็จภายในกำหนดการเดิมในวันที่ 20 มกราคม 2564 และจะทำให้การดำเนินนโยบายเร่งด่วนมีปัญหาตามมา อันจะเป็นตัวแปรสำคัญที่ส่งผลต่อทิศทางตลาดเงิน-ตลาดทุนโลก รวมถึงเศรษฐกิจไทย จึงนับเป็นอีกหนึ่งความเสี่ยงที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด

## ตลาดเงินตลาดทุน ...เตรียมรับมือความไม่แน่นอนทั้งก่อนและหลังการเลือกตั้ง

แม้ผลสำรวจคะแนนนิยมของผู้ชิงประธานาธิบดีสหรัฐฯ ช่วงโค้งสุดท้ายของการหาเสียงเลือกตั้งจากหลายสำนักยังคงสะท้อนว่า นายโจ ไบเดนตัวแทนพรรคเดโมแครตมีโอกาชนะการเลือกตั้งในวันที่ 3 พฤศจิกายน 2563 นี้ และพรรคเดโมแครตอาจสามารถครองเสียงข้างมากทั้งในสภาผู้แทนราษฎรและวุฒิสภาด้วย ซึ่งจะทำให้การผ่านร่างกฎหมายต่างๆ มีกระบวนการที่สั้นลง อย่างไรก็ตาม ศูนย์วิจัยกสิกรไทยมองว่า ความไม่แน่นอนของศึกการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ในรอบนี้ยังมีอยู่ ทั้งจากผลผู้แพ้-ชนะการเลือกตั้งที่อาจพลิกไปจากผลสำรวจและภาวะปั่นป่วนที่อาจเกิดขึ้นภายหลังการเลือกตั้งจนทำให้การประกาศรับรองผลการเลือกตั้งต้องมีกระบวนการที่ล่าช้าออกไป ดังนั้น การเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ในวันที่ 3 พฤศจิกายนที่กำลังจะมาถึงนี้ จึงเป็นหนึ่งในเหตุการณ์สำคัญที่ตลาดเงินตลาดทุนทั่วโลกจับตาอย่างใกล้ชิด เนื่องจากเป็นสถานการณ์ที่มีความไม่แน่นอนสูงและอาจเป็นชนวนกระตุ้นให้เกิดแรงขายสินทรัพย์เสี่ยงในระยะสั้น ขณะที่เงินดอลลาร์ฯ ก็มีโอกาสแข็งค่าขึ้นในฐานะสกุลเงินปลอดภัย

สำหรับผลต่อตลาดเงินตลาดทุนในระยะถัดไปนั้น ยังขึ้นอยู่กับสถานการณ์ทางการเมืองของสหรัฐฯ ทั้ง 2 กรณีข้างต้น ซึ่งจะมีผลกระทบต่อความเคลื่อนไหว-แนวโน้มของตลาดเงินตลาดทุนแตกต่างกัน

▪ **กรณีดีที่สุด :** หากนายโจ ไบเดนชนะการเลือกตั้ง และกระบวนการถ่ายโอนอำนาจมีความราบรื่น อาจมีผลทำให้เงินดอลลาร์ฯ มีแนวโน้มโอกาสอ่อนค่าลงมาก เนื่องจากการใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ตามแนวนโยบายของนายโจ ไบเดนจะเพิ่มแรงกดดันต่อฐานะทางการคลังของสหรัฐฯ (ซึ่งจะเป็นปัจจัยลบต่อค่าเงินดอลลาร์ฯ เพิ่มเติมจากสัญญาณผ่อนคลายนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ หรือ เฟด) ขณะที่ยอดขาดดุลงบการคลังและการก่อหนี้สาธารณะที่เพิ่มสูงขึ้นมากจะเร่งให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลของสหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้น โดยเฉพาะพันธบัตรระยะยาว

อย่างไรก็ดี ประเด็นที่ต้องติดตามจะอยู่ที่ผลทางอ้อมที่อาจเกิดขึ้นต่อการดำเนินนโยบายการเงินของเฟด เพราะแม้เฟดจะส่งสัญญาณยืนอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ในระดับต่ำใกล้ศูนย์ไปจนถึงปี 2566 แต่การปรับตัวขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอาจทำให้เฟดต้องพิจารณาความจำเป็นของการใช้เครื่องมือนโยบายการเงินอื่นๆ เพิ่มเติม โดยเฉพาะเครื่องมือ Yield Curve Control เพื่อช่วยกดอัตราดอกเบี้ยให้อยู่ในระดับต่ำ ขณะที่หากการพัฒนาวัคซีนสำหรับไวรัสโควิด-19 ประสบความสำเร็จในช่วงปลายปี 2564 และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ของนายไบเดนช่วยหนุนให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ฟื้นตัวได้ขึ้น ก็อาจทำให้มีโอกาสเห็นเฟดกลับมาส่งสัญญาณเริ่มถอยออกจากมาตรการผ่อนคลายนโยบายการเงินแบบไม่จำกัดในปี 2565 (เป็นอย่างรวดเร็ว) ได้เช่นกัน

▪ **กรณีเลวร้าย :** หากนายโดนัลด์ ทรัมป์พลิกโผชนะการเลือกตั้งกลับมาครองตำแหน่งประธานาธิบดีในสมัยที่ 2 อาจทำให้เกิดความผันผวนในตลาดเงินตลาดทุนในระยะสั้น เนื่องจากเป็นกรณีที่อยู่นอกเหนือการคาดการณ์ของเสียงส่วนใหญ่ในขณะนี้ อย่างไรก็ตาม นโยบายเศรษฐกิจของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์น่าจะสะท้อนว่า แนวโน้มการขาดดุลการคลังของสหรัฐฯ อาจไม่รุนแรงเท่ากับกรณีของนายโจ ไบเดน เพราะมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจมีขนาดเล็กกว่า ดังนั้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อาจไม่เร่งตัวขึ้นมาก และน่าจะเห็นประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ วิศวกรรมการดำเนินนโยบายการเงินของเฟดอย่างต่อเนื่อง ส่วนทิศทางเงินดอลลาร์ฯ นั้น แม้ตลาดจะมีความคุ้นเคยกับปัจจัยเสี่ยงที่เกิดจากการแสดงจุดยืนที่แข็งกร้าวต่อจีนและท่าทีที่ปรับเปลี่ยนบ่อยของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ แต่คงต้องยอมรับว่า ปัจจัยเสี่ยงนี้อาจหนุนให้เงินดอลลาร์ฯ ขยับแข็งค่าขึ้นได้ในบางช่วง แม้แนวโน้มระยะยาวของเงินดอลลาร์ฯ จะถูกกดดันจากสัญญาณผ่อนคลายนโยบายการเงินของเฟดก็ตาม

### ผลต่อไทย ... ขึ้นกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ เป็นหลัก

ภายหลังการเข้ารับตำแหน่งของประธานาธิบดีคนใหม่ของสหรัฐฯ จะคงไว้ซึ่งจุดยืนร่วมกันในการปลดล็อกเศรษฐกิจสหรัฐฯ ให้ฟื้นตัวจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทยประเมินในเบื้องต้นว่า ในปี 2564 รูปแบบการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะแตกต่างกันไปขึ้นอยู่กับนโยบายเศรษฐกิจของแต่ละพรรคการเมือง อันจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจการค้าและการลงทุนของไทย ดังนี้

▪ **ผลทางตรงต่อเศรษฐกิจไทยในปี 2564** คงต้องจับตาการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ภายใต้การนำของประธานาธิบดีคนใหม่เป็นสำคัญ ซึ่งภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ดีขึ้นเอื้อประโยชน์ต่อการส่งออกของไทยไปสหรัฐฯ ที่ส่วนใหญ่เป็นสินค้าอุปโภคบริโภคชั้นปลายน้ำ อาทิ ผลิตภัณฑ์ยาง ยานยนต์ ผลิตภัณฑ์ยาง และอาหารทะเลแปรรูป เป็นหลัก ขณะที่การส่งสินค้าเพื่อสนับสนุนภาคการผลิตไปสหรัฐฯ มีค่อนข้างน้อยและกระจุกตัวอยู่ในกลุ่มที่ไทยเป็นฐานการผลิต อาทิ ฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ (HDD) และไดโอด

**ศูนย์วิจัยกสิกรไทย มองว่า การส่งออกไทยไปสหรัฐฯ เร่งตัวดีกว่า หากพรรคเดโมแครตได้ครองสภาองเกรส**

	ผลต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ปี 2564	ผลต่อการส่งออกของไทยไปสหรัฐฯ ปี 2564
<b>กรณีที่ดีที่สุด:</b> นายโจ ไบเดนชนะการเลือกตั้ง และได้ครองสภาองเกรส	มีประสิทธิภาพในการผลักดันนโยบายต่างๆ ได้อย่างราบรื่น เอื้อให้การพลิกฟื้นเศรษฐกิจสหรัฐฯ ได้อย่างรวดเร็วไม่น้อยกว่าร้อยละ 3.0 เนื่องจากการเพิ่มงบประมาณรายจ่ายเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจที่สูงกว่า นายโดนัลด์ ทรัมป์ ช่วยเอื้อประโยชน์ต่อการฟื้นตัวของภาคธุรกิจและการจ้างงาน อันจะช่วยขับเคลื่อนกำลังซื้อของภาคเอกชนให้กลับมาได้อย่างรวดเร็ว	การส่งออกของไทยไปสหรัฐฯ กลับมาขยายตัวในอัตราเลข 2 หลักที่ร้อยละ 10-12 ด้วยมูลค่าการส่งออกที่ 36,700-37,300 ล้านดอลลาร์ฯ โดยสินค้าส่งออกหลักในทุกหมวดต่างทำตลาดได้ดีถ้วนหน้า
<b>กรณีเลวร้าย:</b> นายโดนัลด์ ทรัมป์ได้เป็น	เศรษฐกิจสหรัฐฯ เติบโตได้ช้ากว่าหรือเท่ากับร้อยละ 2.0 เนื่องจากยังคงมีความเสี่ยงของการที่นายโดนัลด์ ทรัมป์ไม่สามารถผลักดันนโยบายหรือแผนงานให้ผ่านสภาองเกรสและนำออกมาใช้ได้อย่างเต็ม	การส่งออกของไทยไปสหรัฐฯ ขยายตัวไม่ถึงร้อยละ 5.0 ด้วยมูลค่าการส่งออกประมาณ 35,000 ล้านดอลลาร์ฯ สินค้าไทยทุกกลุ่มเติบโตล่าช้าไปด้วย โดยเฉพาะสินค้าฟุ่มเฟือยที่สามารถ

ประธานาธิบดีสมัยที่ 2 แต่ไม่ได้เสียในสภาองเกรส	ประสิทธิภาพ ทำให้ผลที่ส่งผ่านไปยังภาคเศรษฐกิจจริง และการจ้างงานเป็นไปอย่างจำกัด นอกจากนี้ การที่นายโดนัลด์ ทรัมป์ได้เป็นบริหารงานในสมัยที่ 2 อาจยิ่งทวีแรงกดดันจากข้อพิพาททางการเมืองระหว่างประเทศต่อเนื่อง ซึ่งไม่น่าจะส่งผลดีต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยรวม	ชะลอการบริโภคออกไปได้
--	---	-----------------------

▪ **ผลทางอ้อมต่อเศรษฐกิจไทย คงต้องจับตาดูนโยบายต่างประเทศที่มีจุดยืนร่วมกันโดยเฉพาะนโยบายโดดเดี่ยวจีน** เนื่องจากมุมมองของตัวแทนทั้งสองพรรคที่อยู่ในรัฐสภาสหรัฐฯ ที่มีต่อจีนซึ่งสะท้อนออกมาผ่านนโยบายต่างๆ ในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมาอยู่ในทิศทางเดียวกันคือ เริ่มไม่ไว้วางใจจีนมากขึ้น ดังนั้น **ไม่ว่าใครจะได้เป็นประธานาธิบดีและจำนวนฐานเสียงในสภาองเกรสจะตกอยู่กับพรรคการเมืองใด ความสัมพันธ์ทางเศรษฐกิจระหว่างสหรัฐฯ และจีนจะไม่กลับไปแนบแน่นได้ดังช่วงก่อนยุคสมัยของนายโดนัลด์ ทรัมป์ แต่ด้วยวิธีการดำเนินนโยบายที่ต่างกันก็ส่งผลต่อไทยในรูปแบบที่ต่างกัน ดังนี้**

**การสานความสัมพันธ์กับจีน ศูนย์วิจัยกสิกรไทย มองว่า “จุดยืนร่วมกันในการกดดันจีน แต่วิธีการต่างกัน”**

	ผลต่อไทยในระยะสั้น	ผลต่อไทยในระยะยาว
<b>กรณีดีที่สุุด:</b> นายโจ ไบเดน ชนะการเลือกตั้ง และได้ครองสภา องเกรส	<ul style="list-style-type: none"> <li>สงครามการค้าจะไม่ยกระดับการเก็บภาษีจากที่เป็นอยู่ในปัจจุบัน มีส่วนช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจภูมิภาคเอเชีย เอื้อประโยชน์ต่อไทยทางอ้อมทำให้การส่งออกของไทยไปยังตลาดเอเชียกลับมากะเดือ้สูงขึ้น ทั้งการส่งออกไปยังจีน โดยเฉพาะในกลุ่มสินค้าวัตถุดิบและสินค้าขั้นกลาง รวมถึงการส่งออกไปประเทศในอาเซียนในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค</li> <li>กลยุทธ์ในการกดดันจีนจะเริ่มเปลี่ยนไป โดยจะเน้นหนักไปที่การกลับสร้างพันธมิตรเพื่อหาแนวร่วมในการสร้างฐานอำนาจของสหรัฐฯ ในเวทีโลก โดยมีความเป็นไปได้ว่าอาจกลับมาสนใจเข้าร่วม CPTPP และเดินหน้าเจรจาสานสัมพันธ์กับสหภาพยุโรป (TTIP) ทำให้จีนเผชิญคู่อริที่มากขึ้น</li> </ul>	<p>กลยุทธ์ของสหรัฐฯ ไม่ว่าจะใครจะได้เป็นผู้นำสหรัฐฯ ก็ยังคงพยายามโดดเดี่ยวจีน โดยเป้าหมายหลักคือการริดรอนอิทธิพลทางด้านเทคโนโลยีของจีนเป็นหลัก ซึ่งในส่วนนี้คงทำให้ภาพรวมการค้าของไทยกับจีน โดยเฉพาะในส่วนของห่วงโซ่อุปทานที่เกี่ยวข้องกับสินค้าเทคโนโลยีที่ผลิตหรือประกอบในจีน ลดบทบาทลงไปโดยปริยาย โดยอาจเกิดการเบี่ยงเบนการค้าในสินค้าข้างต้นไปยังประเทศอื่นที่นักลงทุนต่างชาติเลือกกระจายหรือย้ายฐานการผลิตออกจากจีนเข้าไปตั้งฐานการผลิตอยู่แทน อาทิ เวียดนาม ละตินอเมริกา หรือแม้แต่การย้ายฐานกลับสหรัฐฯ</p>
<b>กรณีเลวร้าย:</b> นายโดนัลด์ ทรัมป์ ได้เป็นประธานาธิบดีสมัยที่ 2 แต่ไม่ได้เสียในสภาองเกรส	<ul style="list-style-type: none"> <li>สงครามการค้ากับจีนจะยังคงมีความไม่แน่นอนเหมือนกับที่เป็นอยู่ในเวลานี้ และอาจเพิ่มเติมความเข้มข้นของมาตรการทางด้านภาษีในกรณีที่ทางการจีนไม่สามารถบรรลุเงื่อนไขที่เคยทำไว้กับสหรัฐฯ ภายใต้ความตกลงทางการค้าสหรัฐฯ จีนเฟส 1 (Phase 1) โดยผลกระทบจากสงครามการค้าในปี 2564 ในกรณีดังกล่าวอาจมีมูลค่าราว 500 ล้านดอลลาร์ ซึ่งเป็นผลกระทบจากการส่งออกจากไทยไปจีนเป็นสำคัญ</li> <li>สงครามการค้าจะยังเป็นเครื่องมือหลักในการกดดันจีน กล่าวคือรูปแบบของนโยบายกดดันจีนจะคาดเดาทิศทางได้ยากกว่าของนายโจ ไบเดน และเปลี่ยนประเด็นไปเพ่งเล็งเรื่องการลดทอนการพัฒนาเทคโนโลยีของจีนอย่างเข้มข้น</li> </ul>	

**โดยสรุป** การเลือกตั้งสหรัฐฯ ครั้งนี้ ยังต้องจับตาความไม่แน่นอนของผลการเลือกตั้งที่มีโอกาสพลิกผันได้ จนกว่าจะถึงวันที่ 20 มกราคม 2564 ซึ่งแนวนโยบายของว่าที่ผู้นำสหรัฐฯ คนใหม่ และจังหวะการฟื้นตัวของ เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีผลต่อภาคธุรกิจและการค้ากับไทยที่ยังต้องเฝ้าติดตาม

**ผลต่อเศรษฐกิจ การค้าและการลงทุนของไทย** ศูนย์วิจัยกสิกรไทย มองว่า ภายใต้การบริหาร ประเทศของนายโจ ไบเดนด้วยขนาดมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ใหญ่และครอบคลุมน่าจะทำให้เกิดการจ้างงานแล้วช่วยขับเคลื่อนเศรษฐกิจสหรัฐฯ ฟื้นกลับมาได้ไว จะส่งผลดีต่อไทยในแง่การส่งออกไปสหรัฐฯ ในปี 2564 กลับมาเร่งตัวได้ดีกว่าที่ร้อยละ 10-12 มีมูลค่าการส่งออกที่ 36,700-37,300 ล้านดอลลาร์ฯ สินค้าส่งออกส่วนใหญ่ได้ประโยชน์ อาทิ คอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ ผลิตภัณฑ์ยาง ชิ้นส่วนยานยนต์ และอาหารทะเล ขณะที่การส่งออกของไทยภายใต้แนวนโยบายของนายโดนัลด์ ทรัมป์ ที่ไม่สามารถขับเคลื่อนออกมาได้อย่างเต็มประสิทธิภาพยิ่งทำให้การส่งออกของไทยเติบโตค่อนข้างจำกัดอาจต่ำกว่าร้อยละ 5.0 มีมูลค่าการส่งออกประมาณ 35,000 ล้านดอลลาร์ฯ ซึ่งสินค้าส่งออกส่วนใหญ่คงขาดตลาดได้ค่อนข้างจำกัดและสินค้าที่ยังไม่จำเป็นต่อการบริโภคและสินค้าฟุ่มเฟือยอย่าง ยานยนต์ หรือเครื่องประดับน่าจะยังไม่เห็นภาพที่สดใสนัก **ขณะที่ผลทางอ้อมผ่านนโยบายต่างประเทศ โดยเฉพาะท่าทีที่แข็งกร้าวกับจีน**ซึ่งภาพของสงครามการค้าจะไม่รุนแรงไปกว่าปัจจุบันถ้านายโจ ไบเดนเข้ามาบริหารประเทศ แต่จะยิ่งทวีความไม่แน่นอนถ้านายโดนัลด์ ทรัมป์ยังได้บริหารงานต่ออีกสมัย **อย่างไรก็ดี ไม่ว่าจะใครจะก้าวขึ้นมาเป็นประธานาธิบดีคนใหม่ของสหรัฐฯ จุดร่วมเดียวกันของทั้งคู่คือเป้าหมายที่จะโคดเคี้ยวจีนนั้น ทำให้ในระยะต่อไป การลงทุนยังคงไหลออกจากจีนอย่างต่อเนื่อง ทำให้ภาพรวมการค้าของไทยกับจีน โดยเฉพาะในส่วนของห่วงโซ่อุปทานที่เกี่ยวข้องกับสินค้าเทคโนโลยีที่ผลิตหรือประกอบในจีน ลดบทบาทลงไปโดยปริยาย** โดยอาจเกิดการเบี่ยงเบนการค้าในสินค้าข้างต้นไปยังประเทศอื่นที่นักลงทุนต่างชาติเลือกกระจายหรือย้ายฐานการผลิตออกจากจีนเข้าไปตั้งฐานการผลิตอยู่แทน อาทิ เวียดนาม สหรัฐฯ ละตินอเมริกา อินเดีย

**สำหรับผลต่อตลาดการเงินไทยนั้น** มองว่า เงินบาทอาจมีกรอบการเคลื่อนไหวที่ผันผวนมากขึ้น เนื่องจากเงินดอลลาร์ฯ มีโอกาสแข็งค่าขึ้นในระยะสั้นในฐานะสกุลเงินปลอดภัย โดยเฉพาะในช่วงที่สถานการณ์ทางการเมืองของสหรัฐฯ หลังการเลือกตั้งยังมีความไม่แน่นอน อย่างไรก็ดี หากประเด็นทางการเมืองเริ่มคลี่คลายลง คาดว่า เงินดอลลาร์ฯ อาจกลับไปอยู่ในแนวโน้มอ่อนค่าตามสัญญาณดอกเบี้ยต่ำของเฟด และอาจเผชิญแรงกดดันด้านอ่อนค่ามากขึ้นในกรณีที่นายไบเดนชนะการเลือกตั้ง เนื่องจากผลจากการผลักดันนโยบายเศรษฐกิจเชิงกระตุ้นของพรรคเดโมแครตจะทำให้ปัญหาการขาดดุลการค้าของสหรัฐฯ ย่ำแย่ลง ซึ่งปัจจัยดังกล่าวจะส่งผลให้เงินบาทมีโอกาสกลับไปแข็งค่าขึ้น โดยเฉพาะหากปัจจัยทางการเมืองในประเทศทยอยคลี่คลายลงในระยะถัดๆ ไป **ส่วนผลต่อทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยนั้น** คาดว่า คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 0.50 ตลอดช่วงที่เหลือของปีนี้ และต่อเนื่องในปี 2564 โดยประเมินว่า กนง. จะพิจารณาความจำเป็นของการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย หรือใช้มาตรการผ่อนคลายนโยบายการเงินอื่นๆ เพิ่มเติม จากปัจจัยภายในของไทย โดยเฉพาะแนวโน้มและจังหวะการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจในแต่ละภาคส่วนเป็นสำคัญ

#### Disclaimer

รายงานวิจัยฉบับนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือ แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ หรือความสมบูรณ์เพื่อใช้ในทางการค้าหรือประโยชน์อื่นใด บริษัทฯ อาจมีการเปลี่ยนแปลงปรับปรุงข้อมูลตลอดเวลาโดยไม่แจ้งให้ทราบล่วงหน้า ทั้งนี้ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลต่างๆ ด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายทั้งสิ้น บริษัทฯ จะไม่รับผิดชอบต่อผู้หรือบุคคลใดในความเสียหายใดจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลในรายงานฉบับนี้จึงไม่ถือว่าเป็นการให้ความเห็นหรือคำแนะนำในการตัดสินใจทางธุรกิจ แต่อย่างใดทั้งสิ้น

