



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

**วิเคราะห์ผลกระทบเบื้องต้น
ของนโยบายการค้าโลกต่อเศรษฐกิจไทย**

17 เมษายน 2568



ความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าโลกเป็น large and prolonged shocks ซึ่งจะกระทบกับไทยในหลายช่องทาง

	ช่องทางของผลกระทบ
1. สหรัฐฯ	Negative supply shock ทำให้เงินเฟ้อของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น และเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ชะลอลง
2. ตลาดการเงินโลก	ราคาสินทรัพย์ผันผวน และการตั้งตัวของภาวะการเงินในประเทศ
3. ประเทศอื่น ๆ	- การลงทุนบางกลุ่มจะชะลอ (wait and see) จากความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าโลก - การส่งออกและการค้าโลกที่ลดลง (sectoral export shock) - อุปสงค์ของโลกชะลอตัว (global demand shock) ซึ่งจะทำให้ราคาสินค้าโภคภัณฑ์โลกมีแนวโน้มลดลง

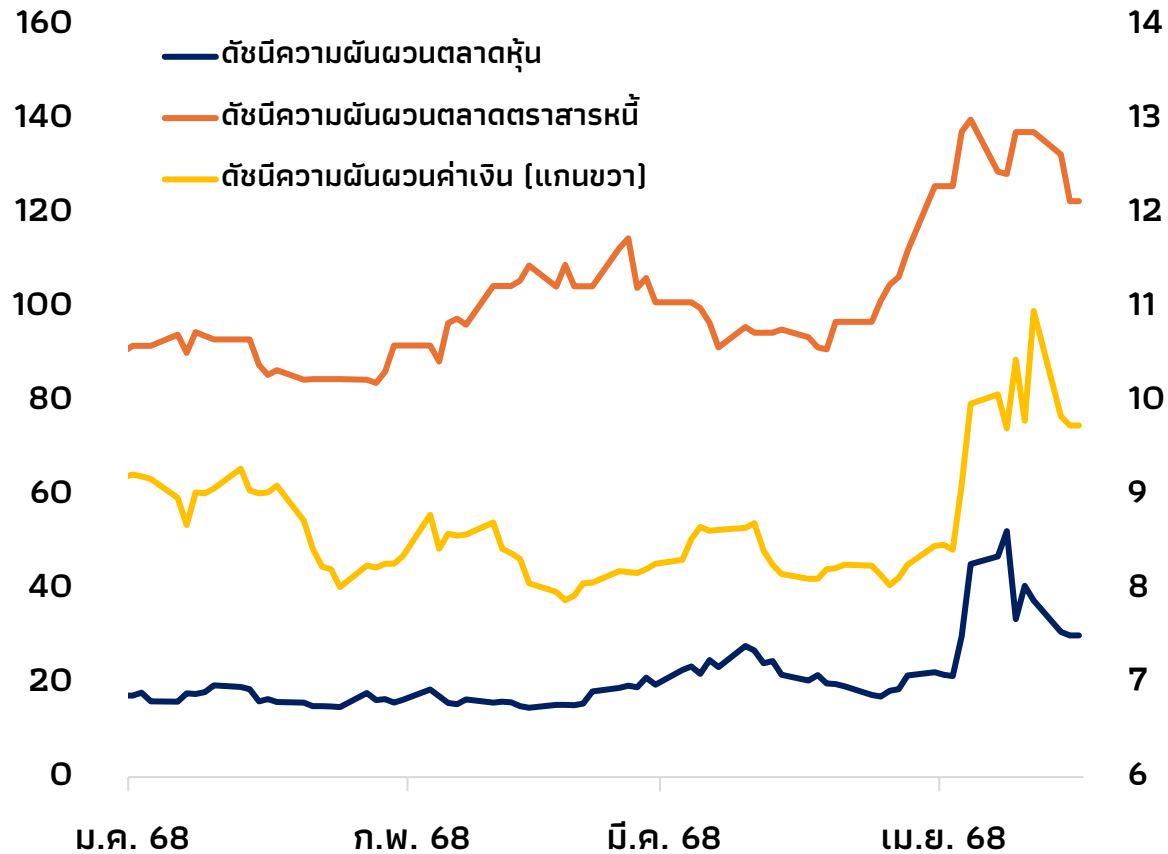


ความผันผวนปรับสูงขึ้น ราคาสินทรัพย์เสี่ยงปรับลดลง

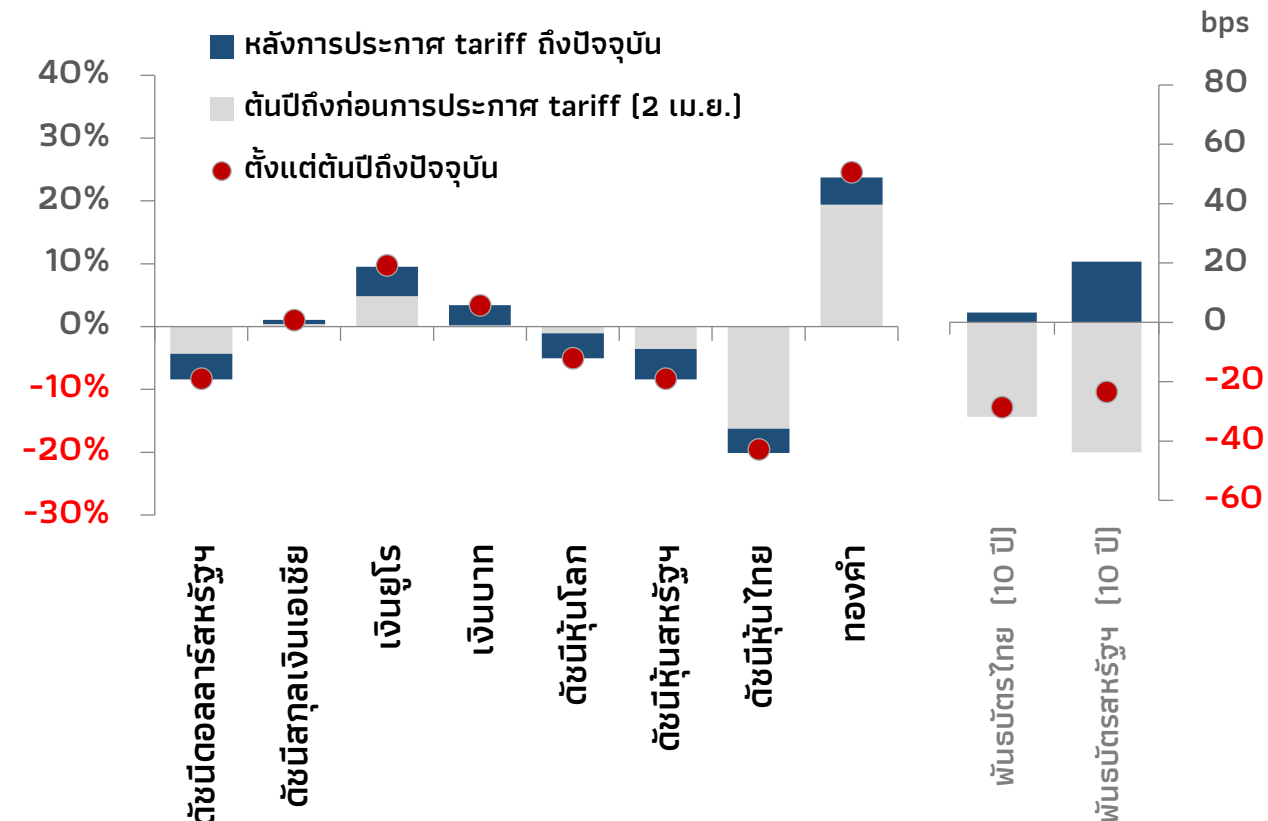
ราคาสินทรัพย์ในตลาดโลกเคลื่อนไหวผันผวนสูงขึ้น
หลังการประกาศมาตรการด้านภาษี

ราคาสินทรัพย์เสี่ยงปรับลดลง ขณะที่สินทรัพย์ปลอดภัยปรับสูงขึ้น

ดัชนีความผันผวนของสินทรัพย์ในตลาดโลก



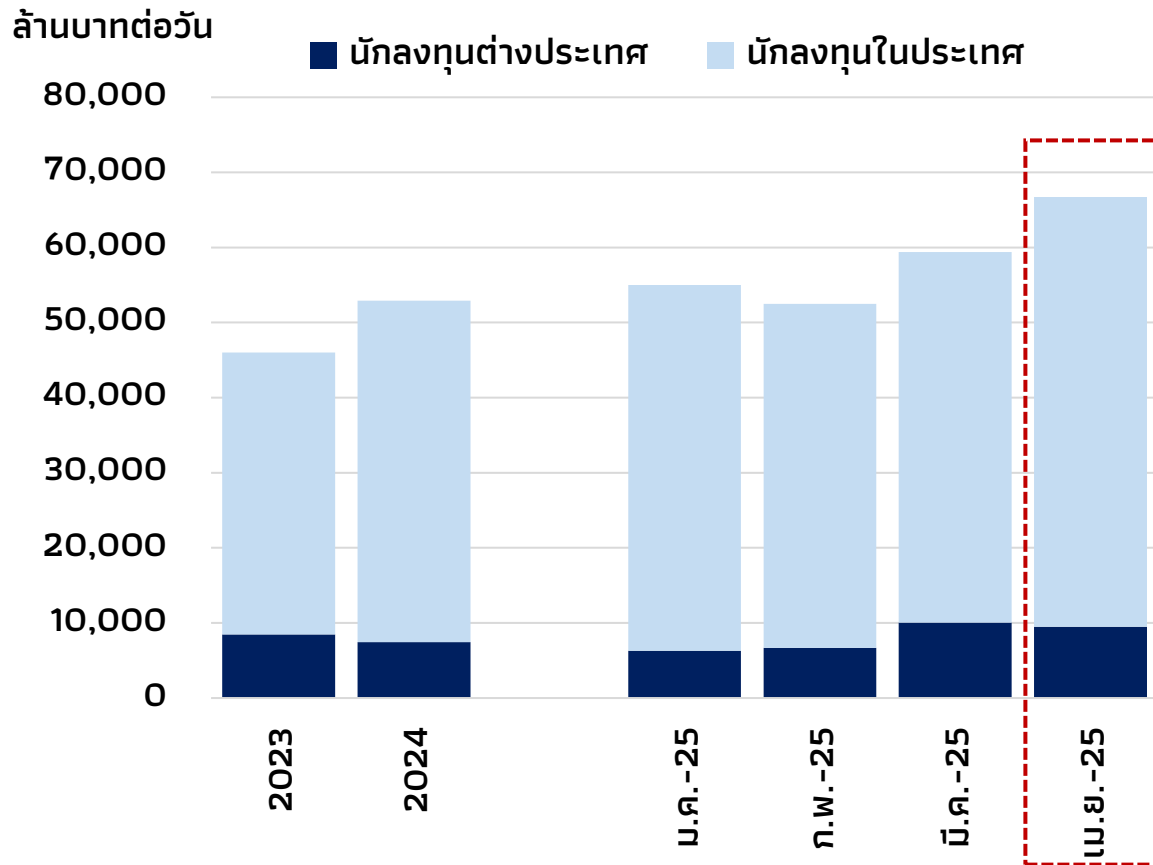
การเปลี่ยนแปลงของราคาสินทรัพย์



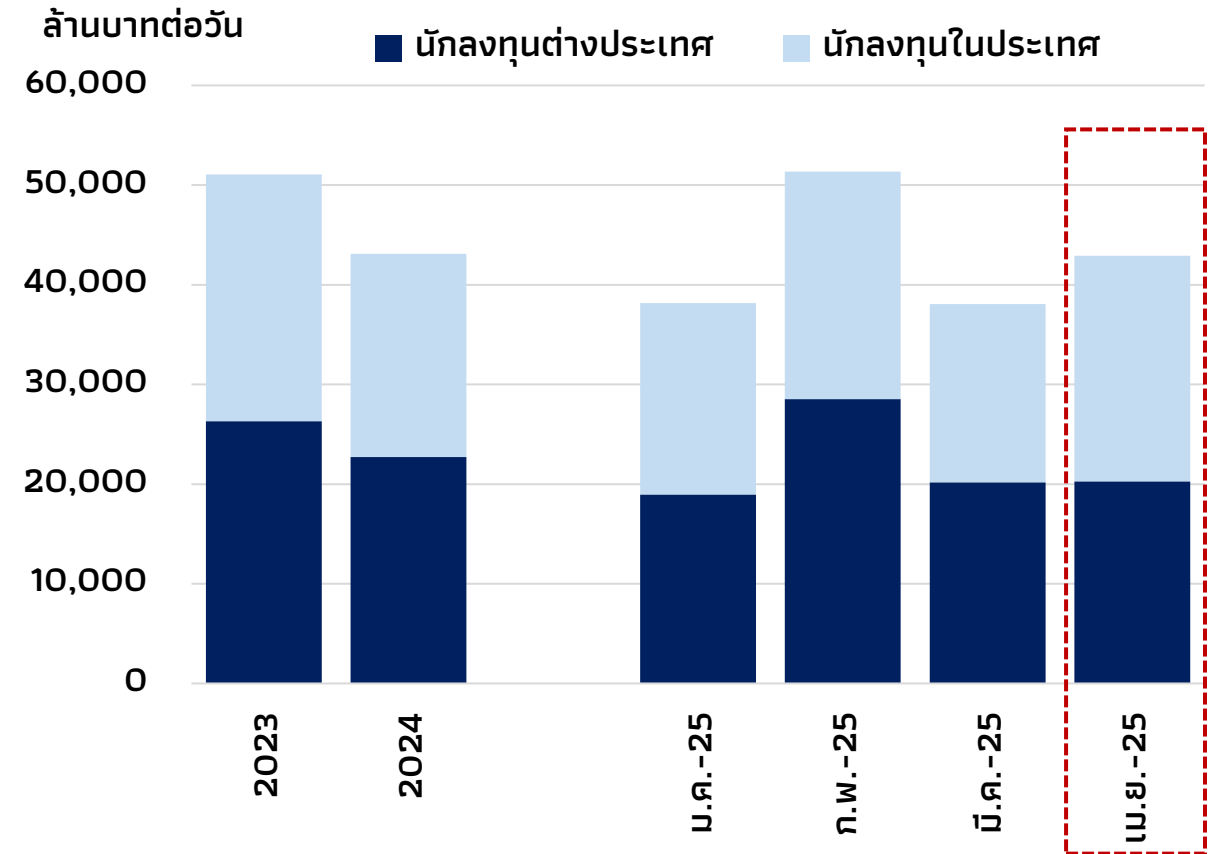


ตลาดการเงินไทยโดยรวมยังทำงานได้เป็นปกติ

ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยรายวันของตลาดพันธบัตรไทย



ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยรายวันของตลาดหลักทรัพย์ไทย



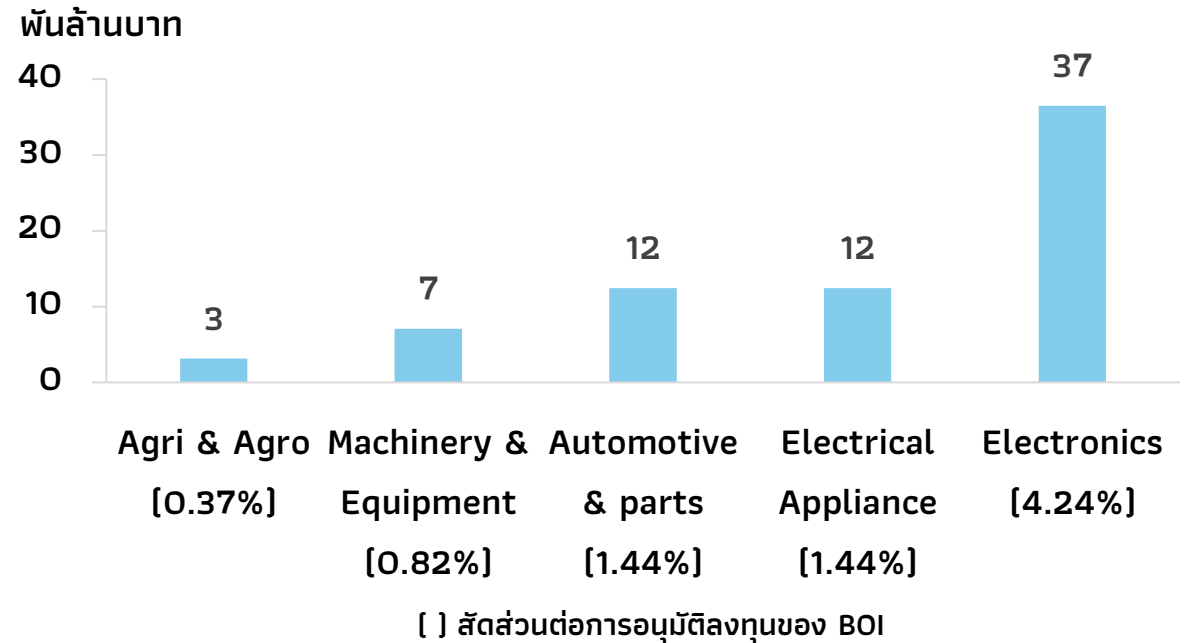


การลงทุนมีความเสี่ยงด้านต่ำ เนื่องจากความไม่แน่นอน และความน่าดึงดูดการลงทุนของไทยต่ำกว่าประเทศในภูมิภาค

ประเด็นที่ได้จากหารือกับผู้ประกอบการ

- ผู้ประกอบการรอความชัดเจนหลัง grace period (90 วัน) เพื่อตัดสินใจเรื่องการผลิตและลงทุน โดยพิจารณาจาก cost-efficiency ที่ดีที่สุด ทั้งนี้ การทยอยย้ายสายการผลิตทำได้ภายใน 6 เดือนถึง 2 ปี ขึ้นอยู่กับอุตสาหกรรม
- บางบริษัทในอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้าชะลอการลงทุนใหม่ (wait and see) จากแผนเดิมที่เคยวางไว้

การลงทุนใน 5 อุตสาหกรรมหลักที่ส่งออกไปสหรัฐฯ มีมูลค่ารวม 7 หมื่นล้านบาท หรือ 8.3% ของยอดการอนุมัติ BOI



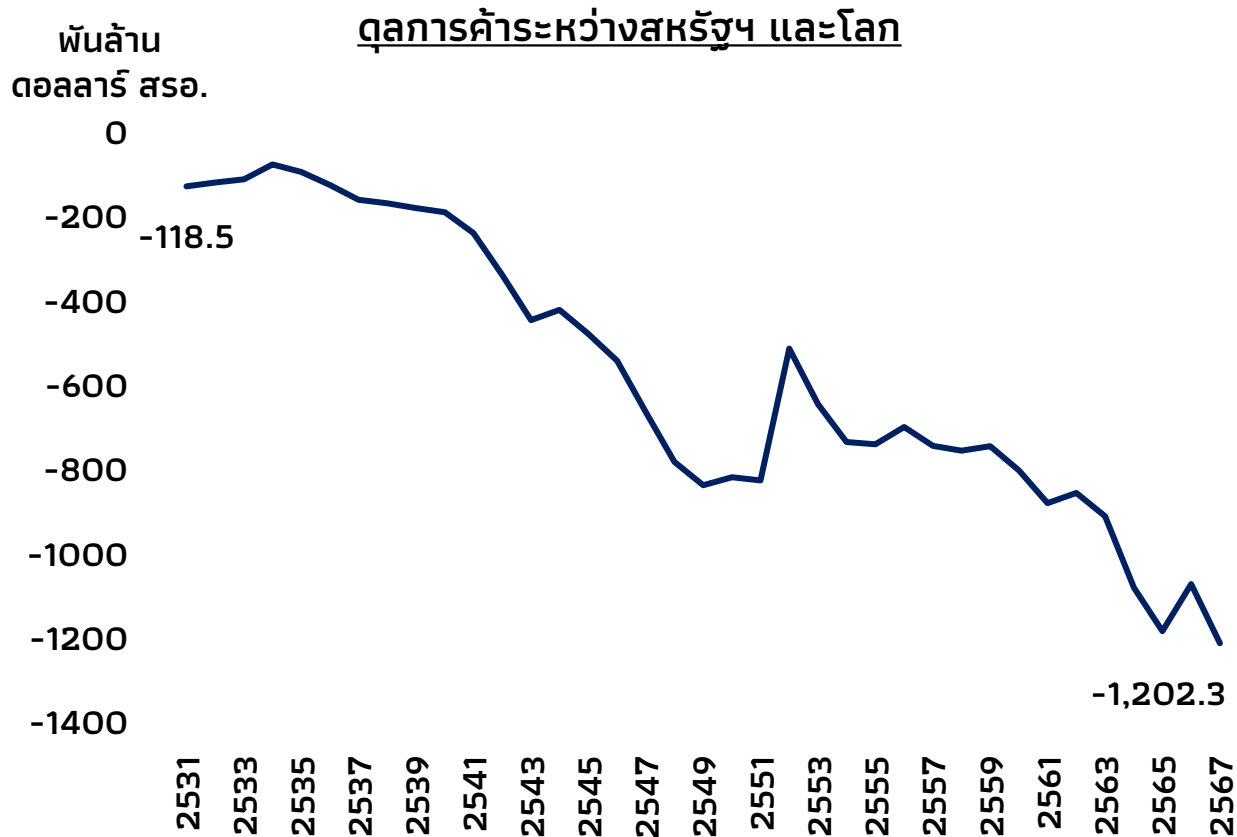
ที่มา: สอบถามผู้ประกอบการ 18 ราย ในช่วง 3 - 16 เม.ย. 68

หมายเหตุ: ประเมินจากยอดการอนุมัติลงทุนของ BOI ในช่วงปี 2566-2567 ซึ่งคิดเป็นการลงทุนจริงเฉลี่ยประมาณ 2 ใน 3 ของยอดการอนุมัติฯ และใช้เวลาลงทุน 1-2 ปี หลังจากได้รับการออกบัตรส่งเสริมฯ
ที่มา: สำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) คำนวณโดย รพท.

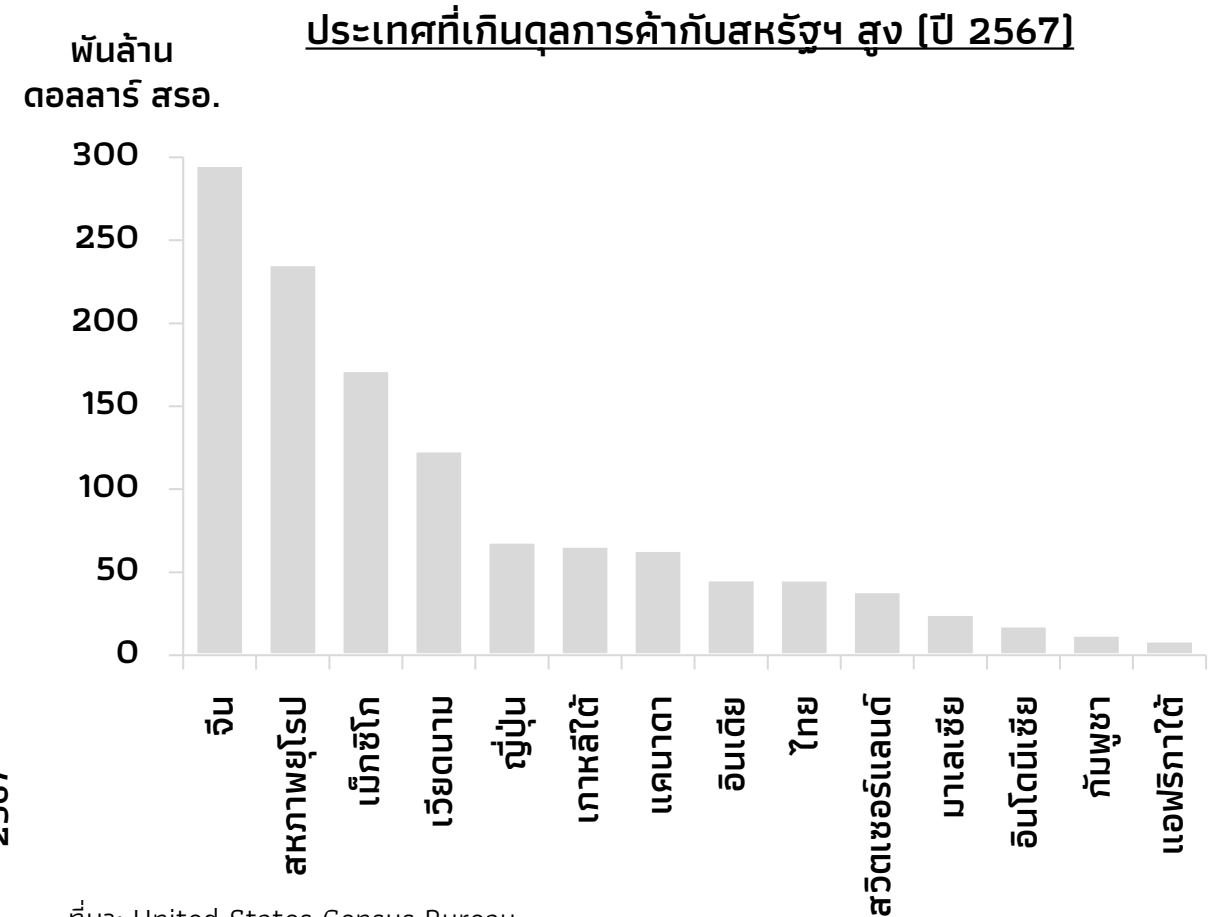


สหรัฐฯ ขาดดุลการค้ากับโลกอย่างต่อเนื่อง

ประเทศใน ASEAN ส่วนใหญ่เกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ



ที่มา: United States Census Bureau



ที่มา: United States Census Bureau



สัดส่วนการส่งออกรายสินค้าและรายตลาดของไทยปี 2567

สินค้า		อาเซียน	สหรัฐฯ	จีน	สหภาพยุโรป	ญี่ปุ่น	อื่นๆ
อันดับ	รวม	23.3	18.3	11.7	8.1	7.7	30.8
1	อิเล็กทรอนิกส์	1.7	5.1	1.3	1.7	0.5	3.1
2	เครื่องใช้ไฟฟ้า	1.6	2.6	0.3	0.9	1.0	2.4
3	เครื่องจักร	1.4	2.2	0.6	1.2	0.9	2.3
4	ยานยนต์และชิ้นส่วน	3.3	2.0	0.2	0.9	0.8	7.4
5	เกษตรและเกษตรแปรรูป	4.1	1.6	3.9	0.8	1.5	4.9
6	เหล็กและโลหะ	1.3	0.8	0.8	0.3	0.6	1.5
7	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์	2.2	0.6	1.3	0.2	0.8	2.0
8	ยางและผลิตภัณฑ์ยาง	0.4	0.5	1.5	0.4	0.3	0.8
9	สิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม	0.5	0.4	0.1	0.2	0.2	0.6
10	อื่นๆ	6.9	2.4	1.7	1.5	1.1	5.8

ที่มา: กรมศุลกากร คำนวณโดย ธปท.



เปรียบเทียบอัตราภาษีและ exposure ต่อเศรษฐกิจไทย

ผลทางตรง ต่อการส่งออกไป สหรัฐฯ	สัดส่วน การส่งออกรวม [% to Total TH Export]	สินค้า	อัตราภาษีนำเข้า		จำนวน SMEs ^{1/}	มูลค่าเพิ่ม จากการส่งออก [% ต่อ GDP]
			ก่อน 20 ม.ค. 68	ส่วนเพิ่ม ณ 17 เม.ย. 68		
1. กลุ่ม sectoral tariff	2.4%	ยานยนต์และชิ้นส่วน [รวมยางล้อ] เหล็กและอลูมิเนียม	2.4%	+25%	363 ราย	0.9
2. กลุ่ม reciprocal tariff [เลื่อน full reciprocal tariff 90 วัน]	10.6%	เครื่องจักร เครื่องใช้ไฟฟ้า เกษตรและเกษตรแปรรูป ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ สิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม และอื่น ๆ	2.4%	+10%	4,437 ราย	1.2
3. กลุ่ม sectoral tariff ที่ยังไม่ขึ้น ภาษี	5.3%	อิเล็กทรอนิกส์ ทองแดง ยา ไม้	0%	-	190 ราย	0.1
รวม	18.3%		1.7%^{2/}	+9.3%^{2/}	4,990 ราย	2.2

หมายเหตุ: 1/ ประเมินจำนวน SMEs จากข้อมูลรายผู้ส่งออกที่มีรายได้จากการส่งออกไม่เกิน 100 ล้านบาท (ราว 15 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ) และมีการส่งออกไปสหรัฐฯ ในปี 2567

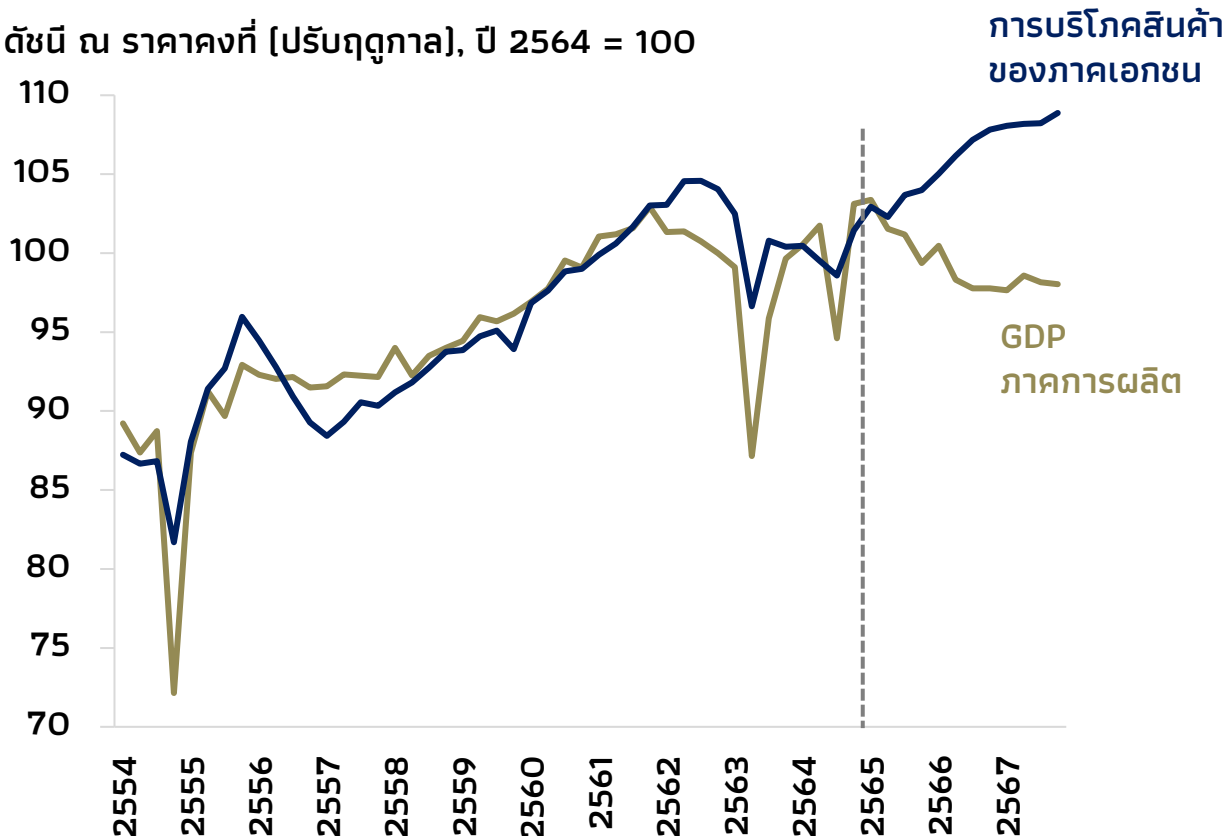
2/ คำนวณอัตราภาษีขั้นสุดท้าย (final rate) จากอัตราภาษีรายสินค้านับระดับ HS Code ตามที่สหรัฐฯ ลงนามประกาศ และที่ยกเว้นใน Annex II โดยถ่วงน้ำหนักตามสัดส่วนการส่งออกไปสหรัฐฯ ที่มา: กรมศุลกากร, กรมพัฒนาธุรกิจการค้า, World Integrated Trade Solution, Asian Development Bank, สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ คำนวณโดย ธปท.



การนำเข้าที่มากขึ้นจะซ้ำเติมภาคการผลิตในประเทศ โดยเฉพาะหมวดโลหะ เคมีภัณฑ์ เครื่องใช้ไฟฟ้า สิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม

ในระยะหลัง การผลิตและการบริโภคสินค้าของไทยเริ่ม disconnect กันชัดเจนขึ้น

ดัชนี ณ ราคาคงที่ (ปรับฤดูกาล), ปี 2564 = 100



ช่วงเวลา	Growth เฉลี่ยรายไตรมาส			Correlation [GDP ภาค การผลิต กับ การบริโภค สินค้า]
	GDP ภาคการ ผลิต	การบริโภค สินค้า	ปริมาณ การนำเข้า	
2555 - 2561	2.9%	2.5%	2.1%	0.77
2564 - 2567	0.6%	2.1%	5.1%	0.05

ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ คำนวณโดย รปท.

หมายเหตุ: ไม่นับรวมช่วงโควิดปี 2562 - 2563 ที่มีการนำเข้ามากกว่าปกติ



ผลต่อเศรษฐกิจการเงินไทย ในระยะสั้นการลงทุนบางส่วนชะลอ ขณะที่ผลของ tariff ต่อการส่งออกจะชัดเจนในช่วงครึ่งหลังของปี และผลกระทบขึ้นอยู่กับภาษีที่ไทยจะถูกจัดเก็บเทียบกับประเทศคู่ค้า และการตอบโต้ของประเทศเศรษฐกิจหลักและสหรัฐฯ

ช่องทางผลกระทบ	เศรษฐกิจไทย
1. ตลาดการเงิน	โดยรวมสภาพคล่องและกลไกการทำธุรกรรมยังเป็นไปตามปกติ แต่ต้องติดตามผลกระทบต่อภาวะการเงินในประเทศในระยะต่อไป
2. การลงทุน	การตัดสินใจผลิตและลงทุนหยุดชะงักบางส่วน
3. การส่งออก	- <u>ระยะสั้น</u>เร่งส่งออกบางส่วนใน Q2/68 [เช่น อาหารแปรรูป] - <u>ระยะต่อไป</u>ไทยส่งออกไปสหรัฐฯ ได้น้อยลง และจะเผชิญกับการแข่งขันจากประเทศคู่แข่ง ที่อาจถูกขึ้นภาษีน้อยกว่า - การส่งออกสินค้าของไทยที่ไปเป็น supply chain ของโลก และส่งออกต่อไปสหรัฐฯ ชะลอลง
4. การแข่งขันที่เพิ่มขึ้น	การนำเข้าเพิ่มขึ้น และการแข่งขันในตลาดส่งออกของไทยรุนแรงขึ้น ข้ำเติมการผลิตบาง sector ของไทย
5. เศรษฐกิจคู่ค้า	- การส่งออกโดยรวมและรายรับการท่องเที่ยวอาจถูกกระทบจากเศรษฐกิจคู่ค้าที่ชะลอตัว - เงินเพื่อชะลอลงจากปัจจัยด้านอุปทาน



แนวทางการรับมือของ ธปท.

- ดูแลให้การทำงานของกลไกตลาดการเงิน [market functioning] ดำเนินไปเป็นปกติอย่างต่อเนื่อง
- ติดตามสถานการณ์ภาพรวมอย่างใกล้ชิดและโอกาสที่จะเกิด disruption ใน sector สำคัญที่ส่งออกไปสหรัฐฯ

ข้อเสนอแนะอื่น ๆ

ระยะสั้น

- มาตรการรับมือทั้งการแข่งขันของสินค้าจากต่างประเทศและการป้องกัน การนำเข้าสินค้ามาเพื่อส่งออกไปสหรัฐฯ ผ่านไทย [transshipment]

ระยะยาว

- ให้ความสำคัญ [double down] กับการขยายตลาดและสร้าง supply chain โดยเฉพาะกับประเทศในภูมิภาค
- ต้องปรับโครงสร้างเศรษฐกิจไทยเพื่อให้แข่งขันในห่วงโซ่อุปทานโลกได้



สหรัฐฯ เป็นผู้นำเข้า 13% ของการนำเข้าของโลก

สัดส่วนการนำเข้าของแต่ละประเทศต่อการนำเข้าทั้งโลก (ปี 2566)

