



26 March 2025 | 3:50 PM

## KBank Reflections on Markets

# ภาณินำเข้าทรัมปีจะกระทบไทยแค่ไหน? รู้กัน 2 เมษายนนี้

1 เมษายน เป็นที่รู้จักกันในชื่อ “วันโกหกเมษายน” (April Fool’s Day) แต่วันที่ 2 เมษายนนี้อาจจะไม่สนุกเท่าวันก่อนหน้า เพราะทรัมปีอาจประกาศมาตรการทางการค้า

มีคำกล่าวว่ “ถ้ามีเพื่อนแบบนี้ ไม่ต้องมีศัตรูก็ได้” ซึ่งเม็กซิโกและแคนาดาอาจเข้าใจคำพูดนี้ดี เนื่องจากมาตรการทางการค้าของสหรัฐฯ ต่อสองประเทศนี้เป็นเหมือนตัวอย่างที่เตือนให้ประเทศที่มีดุลการค้ากับสหรัฐฯ สูง เช่น ไทย ต้องเตรียมรับมือ

ไทยอาจตกเป็นเป้าของมาตรการทางการค้าของสหรัฐฯ จากข้อมูลของ IMF (รูปที่ 1) โดยในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา ไทยนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ มูลค่าประมาณ 20,400 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ขณะที่ส่งออกไปสหรัฐฯ มูลค่า 62,200 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทำให้ไทยมีดุลการค้าเกินดุลเกือบ 42,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งอาจทำให้ไทยเข้าข่ายการพิจารณาของกระทรวงการคลังสหรัฐฯ ในฐานะประเทศที่อาจแทรกแซงค่าเงิน โดยพิจารณาจาก 3 เกณฑ์ ดังนี้

- 1) ดุลการค้าเกินดุลกับสหรัฐฯ อย่างน้อย 15,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- 2) ดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุล อย่างน้อย 3% ของ GDP
- 3) มีการเข้าซื้อเงินตราต่างประเทศซ้ำๆ คิดเป็นอย่างน้อย 2% ของจีดีพีภายใน 12 เดือน

หากประเทศใดเข้าข่าย 2 ใน 3 ข้อ ก็จะถูกจัดให้อยู่ใน “บัญชีเฝ้าระวังการแทรกแซงค่าเงิน” (Currency Manipulation Watchlist) ซึ่งหมายความว่ารัฐบาลสหรัฐฯ จะจับตาดูนโยบายการเงินและค่าเงินของประเทศนั้นอย่างใกล้ชิด และเกณฑ์เหล่านี้อาจถูกนำมาใช้เป็นแนวทางในการออกมาตรการภาณินำเข้าทรัมปี

ไทยอาจโดน “ภาณินำเข้า” หรือ “Reciprocal tariffs” แบบเดียวกับประเทศอื่นๆ แม้ว่าประเทศที่มีดุลการค้าเกินดุลกับสหรัฐฯ มากกว่า เช่น

**ดร.กอบสิทธิ์ ศิลปชัย, CFA**

ผู้บริหารงานวิจัยเศรษฐกิจ  
และตลาดทุน

Kobsidthi.s@kasikornbank.com

**จรงค์ ก้องกำชัย**

ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน  
Jongrakk@kasikornbank.com

**งานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน**

02 470 5501



เวียดนาม (120,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) อาจได้รับการยกเว้น เนื่องจากผลประโยชน์ทางภูมิรัฐศาสตร์ (เช่น เป็นพันธมิตรในทะเลจีนใต้) แต่ไทยอาจไม่โชคดีเช่นนั้น

รูปที่ 1 เกณฑ์กระทรวงการคลังสหรัฐฯ ในประเด็นแทรกแซงค่าเงิน

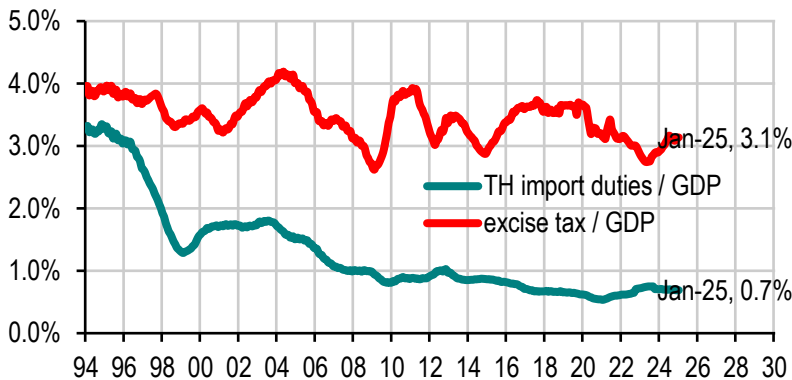
	US TRADE DEFICIT WITH.	C/A TO GDP	CHANGE FX
	USD mn		RES/GDP
1 CHINA	-285,421	2.42	0.2%
2 EUROZONE	-239,084	1.69	0.0%
3 MEXICO	-238,068	-0.11	1.3%
4 VIETNAM	-119,935	3.00	-1.4%
5 CANADA	-118,312	-0.51	0.2%
6 GERMANY	-84,572	5.73	0.0%
7 IRELAND	-79,088	17.16	-0.2%
8 JAPAN	-62,197	4.80	-0.6%
9 SOUTH KOREA	-57,622	5.30	-0.3%
10 ITALY	-47,270	1.37	0.1%
11 INDIA	-46,561	-0.90	0.0%
12 THAILAND	-41,964	1.49	3.3%
13 MALAYSIA	-24,511	1.70	0.9%
14 SWITZERLAND	-24,378	5.25	3.9%
15 INDONESIA	-14,458	-0.63	0.7%
16 ISRAEL	-12,689	3.16	2.6%
17 AUSTRIA	-12,444	2.94	-0.1%
18 CAMBODIA	-12,287	N/A	3.6%
19 FRANCE	-12,027	-0.32	0.0%
20 SWEDEN	-11,148	7.43	0.2%

ที่มา: Bloomberg, IMF และธนาคารกสิกรไทย

รัฐบาลทรัมป์อาจกำลังพิจารณาใช้มาตรการภาษีแบบ “Reciprocal Tariffs” หรือ “ภาษีตอบโต้” ซึ่งจะกระทบกับกลุ่มประเทศที่มีรายชื่ออยู่ใน “Dirty Fifteen” หรือ 15% ของประเทศที่มีความไม่สมดุลทางการค้ากับสหรัฐฯ มากที่สุด ซึ่งรายชื่อประเทศดังกล่าวยังไม่ประกาศอย่างเป็นทางการ โดยไทยอาจอยู่ในกลุ่มนี้ และอาจต้องเผชิญภาษีนำเข้าที่สูงขึ้น แม้ว่าภาษีนำเข้าของไทยโดยรวมจะไม่สูงนัก (รูปที่ 2) แต่ภาษีสรรพสามิต และภาษีอื่นๆ อาจทำให้สินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ มีราคาสูงมาก และอาจกลายเป็นปัญหาในการเจรจาการค้า นอกจากนี้ หากไทยต้องลดภาษีสรรพสามิตลงเพื่อหลีกเลี่ยงมาตรการตอบโต้ ก็อาจส่งผลให้รายได้ของรัฐบาลลดลง และทำให้หนี้สาธารณะเพิ่มขึ้นได้



รูปที่ 2 อัตราส่วนภาษีนำเข้าไทยต่อจีดีพี และภาษีสรรพสามิตต่อจีดีพี

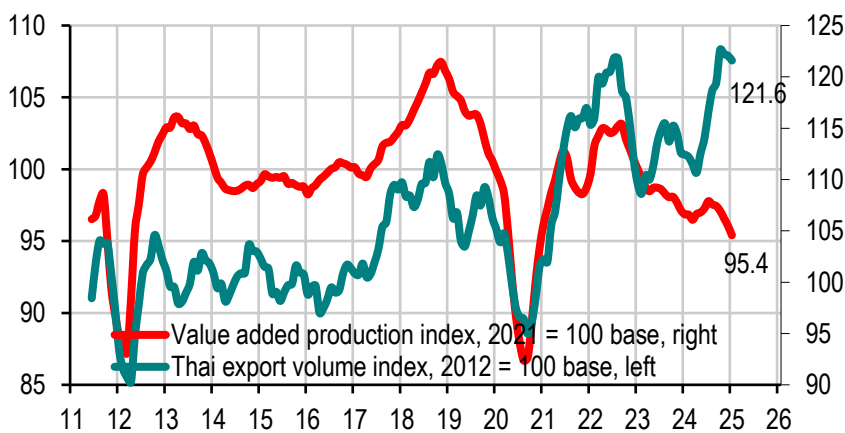


ที่มา: Bloomberg และธนาคารกสิกรไทย

รัฐบาลทรัมป์อาจเข้มงวดกับไทยมากขึ้น หากเห็นว่าไทยทำหน้าที่เป็น "พ่อค้าคนกลาง" โดยซื้อสินค้าจากจีนแล้วส่งออกต่อไปยังสหรัฐฯ จากรูปที่ 3 แสดงให้เห็นความสัมพันธ์ระหว่างการผลิตอุตสาหกรรมของไทยกับปริมาณการส่งออก ซึ่งก่อนปี 2023 ตัวเลขทั้งสองเคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกันและมีความสัมพันธ์เป็นบวกอย่างมีนัยสำคัญเชิงสถิติ แต่หลังจากนั้น กลับเคลื่อนที่ไปในทางตรงกันข้าม โดยมีความสัมพันธ์ที่เป็นลบอย่างมีนัยสำคัญเชิงสถิติ นั่นคือ การผลิตภายในประเทศลดลง แต่การส่งออกกลับปรับตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นไปได้ว่าไทย อาจทำหน้าที่เป็นผู้นำส่งมากขึ้น แทนที่จะเป็นผู้ผลิต

รูปที่ 3 ผลผลิตไทยลดลง แต่ส่งออกเพิ่มขึ้น?

"Made in Thailand" กำลังหายไป

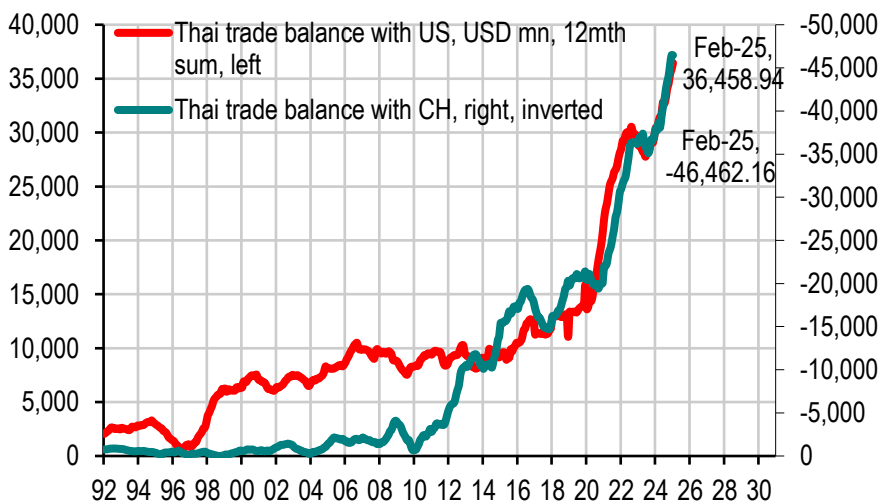


ที่มา: Bloomberg และธนาคารกสิกรไทย



รูปที่ 4 แสดงให้เห็นว่า ไทยขาดดุลการค้ากับจีนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องหลังปี 2011 นอกจากนี้ ดุลการค้าไทย-จีน มีความสัมพันธ์ทางสถิติที่มีนัยสำคัญกับดุลการค้าไทย-สหรัฐฯ ซึ่งอาจบ่งชี้ว่า ไทยอาจเป็นเส้นทางหนึ่งในการส่งออกสินค้าจากจีนไปยังสหรัฐฯ

รูปที่ 4 ทำไมไทยจึงขาดดุลการค้ากับจีนมากขึ้น และเกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ มากขึ้นด้วย

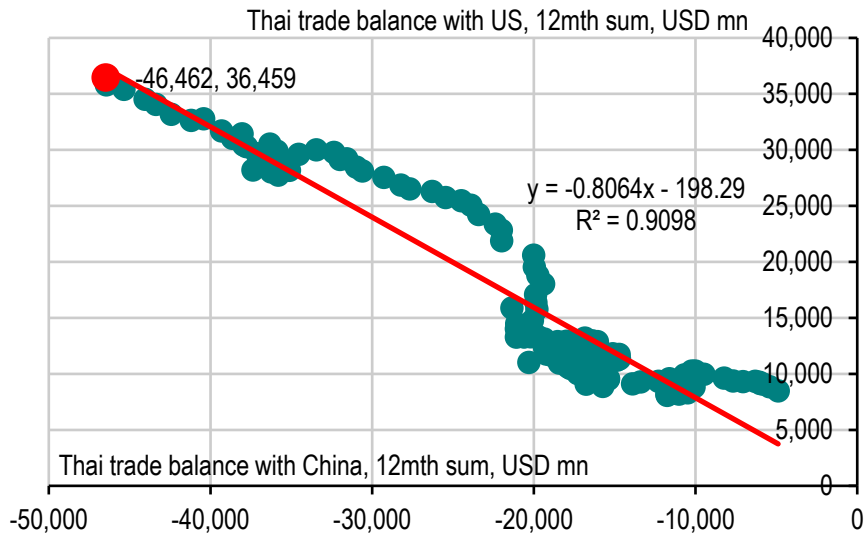


ที่มา: Bloomberg และธนาคารกสิกรไทย

เมื่อพล็อตข้อมูลเป็นกราฟ XY scatter (รูปที่ 5) พบว่า 80% ของดุลการค้าเกินดุลของไทยกับสหรัฐฯ สัมพันธ์กับดุลการค้าไทย-จีน ดังนั้น ไทยควรเตรียมพร้อมรับมือกับความไม่แน่นอนทางการค้า โดยเฉพาะผู้นำเข้าไทยควรเตรียมความพร้อม ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน (FX hedge) เพราะค่าเงินบาทอาจมีแนวโน้มอ่อนค่าลง หากโดนมาตรการกีดกันจากสหรัฐฯ โดยไทยได้รับ "สัตยาณเตือนแรก" แล้ว เมื่อรัฐมนตรีต่างประเทศสหรัฐฯ มาร์โก รูบิโอ ประกาศมาตรการคว่ำบาตรด้านวีซ่า กับไทย (<https://www.state.gov/announcement-of-a-visa-restriction-policy-to-address-the-forced-return-of-uyghurs-and-members-of-other-ethnic-or-religious-groups-with-protection-concerns-to-china/>).



รูปที่ 5 ...และนี่คงไม่ใช่เรื่องบังเอิญ ความเสี่ยงจากภาษีของทรัมป์อยู่ในระดับสูง ซึ่งเราคงได้คำตอบกันเร็ว ๆ นี้



ที่มา: Bloomberg และธนาคารกสิกรไทย



## Disclaimer

“เอกสารฉบับนี้ใช้สำหรับเป็นเอกสารให้ข้อมูลที่สำคัญเกี่ยวกับการลงทุนหรือผลิตภัณฑ์ประกอบการสนทนา/สัมมนาเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ หรือ ธุรกิจต่าง ๆ ที่ผู้ได้รับข้อมูลสนใจเท่านั้น ไม่ถือเป็นเอกสารให้คำแนะนำ ข้อเสนอ ข้อเสนอแนะหรือข้อชี้ชวนใดๆ ที่ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ให้แก่ผู้ได้รับข้อมูล ธนาคารจัดทำเอกสารนี้ขึ้นโดยใช้ข้อมูลทางการเงินและข้อมูลที่เกี่ยวข้องอื่น ๆ ที่ได้มาจากแหล่งข้อมูลทั่วไปเป็นสำคัญ โดยได้ทำการตั้งข้อสมมติฐานต่างๆ ในการจัดทำเอกสารนี้ไว้ด้วย ดังนั้นธนาคารจึงไม่อาจให้คำรับรองได้ว่า ข้อมูลที่แสดงในเอกสารนี้เป็นข้อมูลที่ถูกต้องและครบถ้วน

ในกรณีของผลิตภัณฑ์อนุพันธ์ ที่ผู้ได้รับข้อมูลแจ้งข้อมูลแก่ธนาคารไม่ครบถ้วนหรือให้ข้อมูลไม่ตรงกับความจริง ธนาคารอาจนำเสนอข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนหรือผลิตภัณฑ์ที่ไม่ครบถ้วนตามความต้องการที่แท้จริงของผู้ได้รับข้อมูล นอกจากนี้ ผู้ได้รับข้อมูลรับทราบ และเข้าใจว่าข้อมูลที่ธนาคารได้ให้ไม่ได้แสดงผลตอบแทนของการทำธุรกรรมที่ลูกค้าจะได้รับในอนาคต นอกจากนี้ผู้ได้รับข้อมูลควรทราบว่าธุรกรรมดังกล่าวมีความเสี่ยงสูง เนื่องจากสภาวะตลาดไม่สามารถคาดการณ์ได้ และอาจมีระเบียบ กฎเกณฑ์ หรือมาตรการคุ้มครองไม่เพียงพอสำหรับผู้ได้รับข้อมูล

ดังนั้นก่อนที่ผู้ได้รับข้อมูลจะตัดสินใจด้วยตนเองในการลงทุนหรือเข้าทำธุรกรรม ผู้ได้รับข้อมูลต้องศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับการบริการหรือผลิตภัณฑ์ของธนาคาร สภาพเศรษฐกิจ สภาวะตลาด ปัจจัยแวดล้อมที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมในเว็บไซต์ของธนาคารตามที่อยู่นี้ URL <https://www.kasikornbank.com> หรือเว็บไซต์อื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมทั้ง รายละเอียดข้อมูลหรือเอกสารอ้างอิงที่จัดทำขึ้นโดยสถาบันอื่นๆ รวมตลอดถึงปรึกษากับที่ปรึกษาด้านการเงิน กฎหมาย และภาษีเพื่อประกอบการตัดสินใจก่อนการลงทุนหรือเข้าทำธุรกรรมทุกครั้ง นอกจากนี้ผู้ได้รับข้อมูลเข้าใจและรับทราบว่า การลงทุน หรือการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าวนี้เป็นธุรกรรมที่มีสภาพคล่องต่ำ และธนาคารไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นแก่ผู้ได้รับข้อมูลอันเนื่องมาจากการลงทุนหรือเข้าทำธุรกรรม ผู้ได้รับข้อมูลซึ่งไม่ว่าจะเป็นต้นฉบับหรือสำเนารับรองและตกลงว่าจะไม่ทำการคัดลอกหรือทำซ้ำ หรือเผยแพร่ข้อมูลนี้ไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดของเอกสารฉบับนี้แก่ผู้อื่น และตกลงจะรักษาข้อมูลดังกล่าวไว้เป็นความลับ รวมทั้งจะดำเนินการให้ลูกจ้าง พนักงานหรือบุคคลอื่นใดที่ได้รับเอกสารไว้แทนรักษาข้อมูลไว้เป็นความลับด้วย

ผู้ได้รับข้อมูลรับทราบว่า การให้บริการของธนาคารอาจมีประเด็นความขัดแย้งทางผลประโยชน์ได้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม และควรพิจารณาลักษณะ ความเสี่ยง และผลตอบแทนจากผลิตภัณฑ์ โดยศึกษารายละเอียดจากเอกสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องที่ได้รับจากธนาคาร และสามารถศึกษาเอกสาร KBank Foreign Exchange Disclosure ที่ <https://www.kasikornbank.com/th/business/derivative-investments/Documents/KASIKORNBANK-Foreign-Exchange-Disclosure.pdf>

ผู้ได้รับข้อมูลสามารถสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้จากธนาคาร หรือในกรณีมีข้อร้องเรียนการบริการ หรือผลิตภัณฑ์ ผู้ได้รับข้อมูลสามารถติดต่อได้ที่ หน่วยงานรับเรื่องร้องเรียน ที่ (662) 888-8822”