



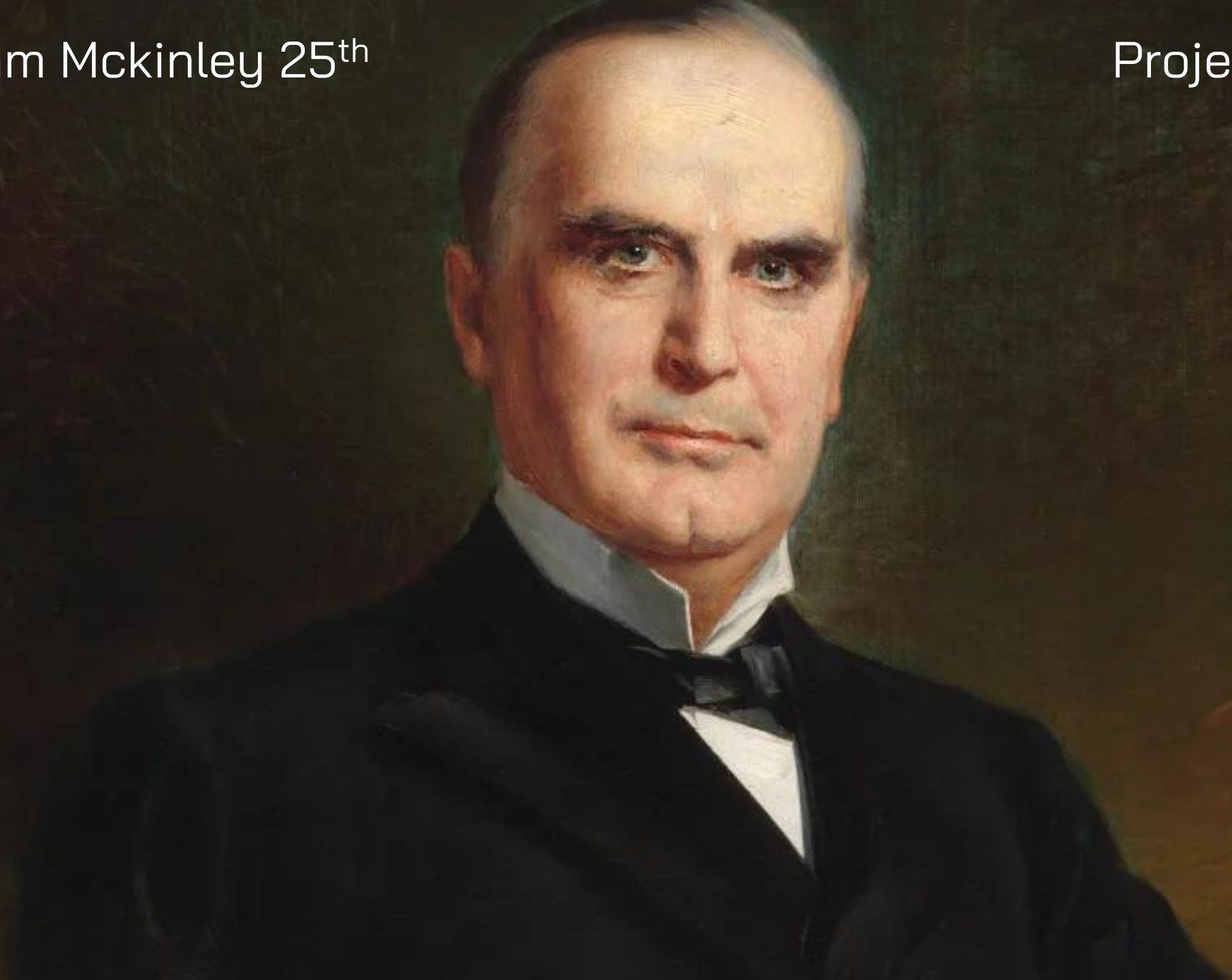
ศูนย์วิจัยกสิกรไทย
KASIKORN RESEARCH CENTER

Future of International Trade 2025

นโยบาย Tariff รอบใหม่กับความโกลาหลของการค้าโลก: ใครได้ ใครเสีย?

William Mckinley 25th

Project 1898



Original 13 Colonies (1776)



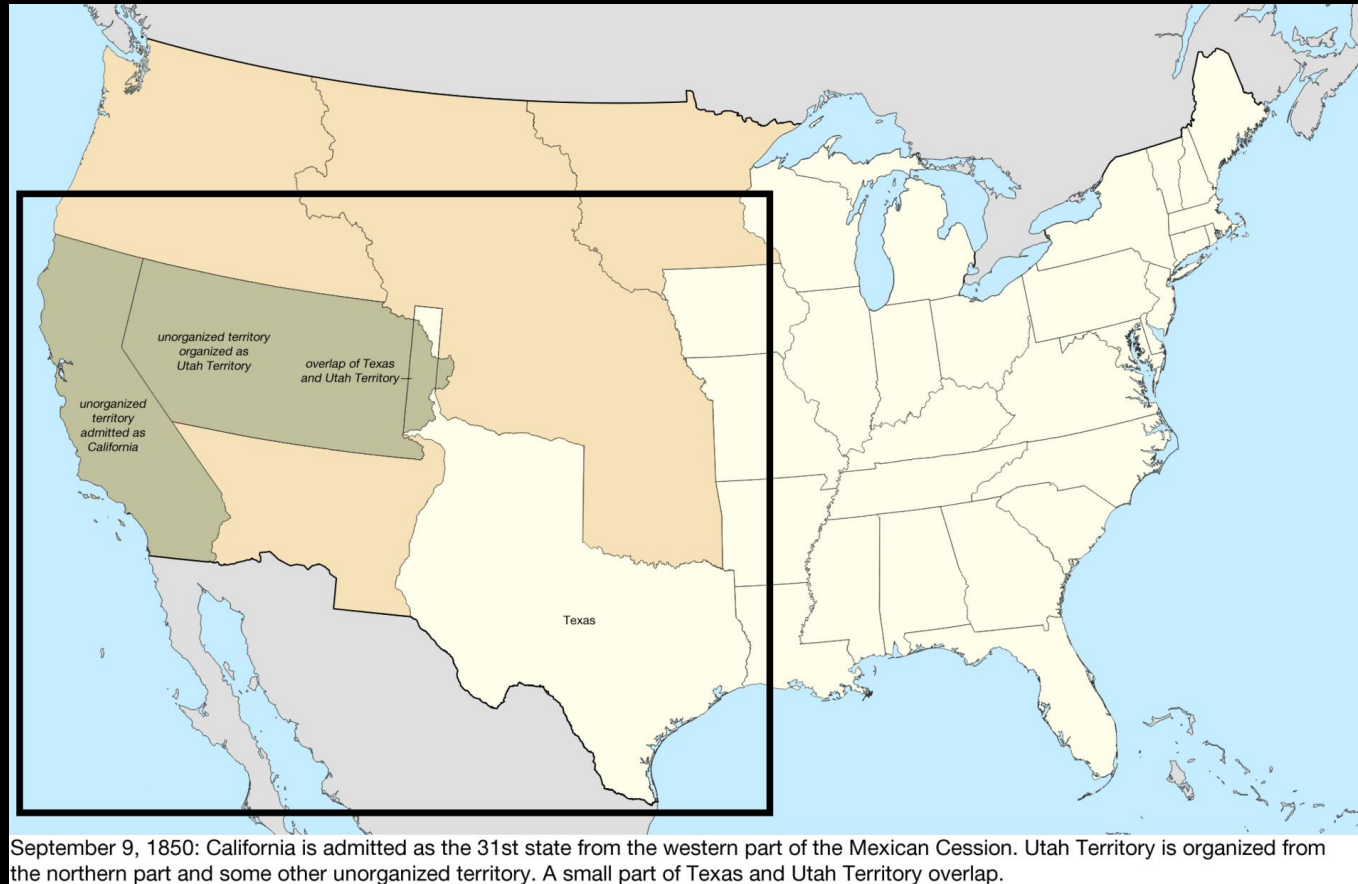
July 4, 1776: Thirteen colonies of the Kingdom of Great Britain declare independence as the United States of America.

Louisiana Purchase (1803)



Source: Wikipedia

Mexican Cession (1848)



Source: Wikipedia

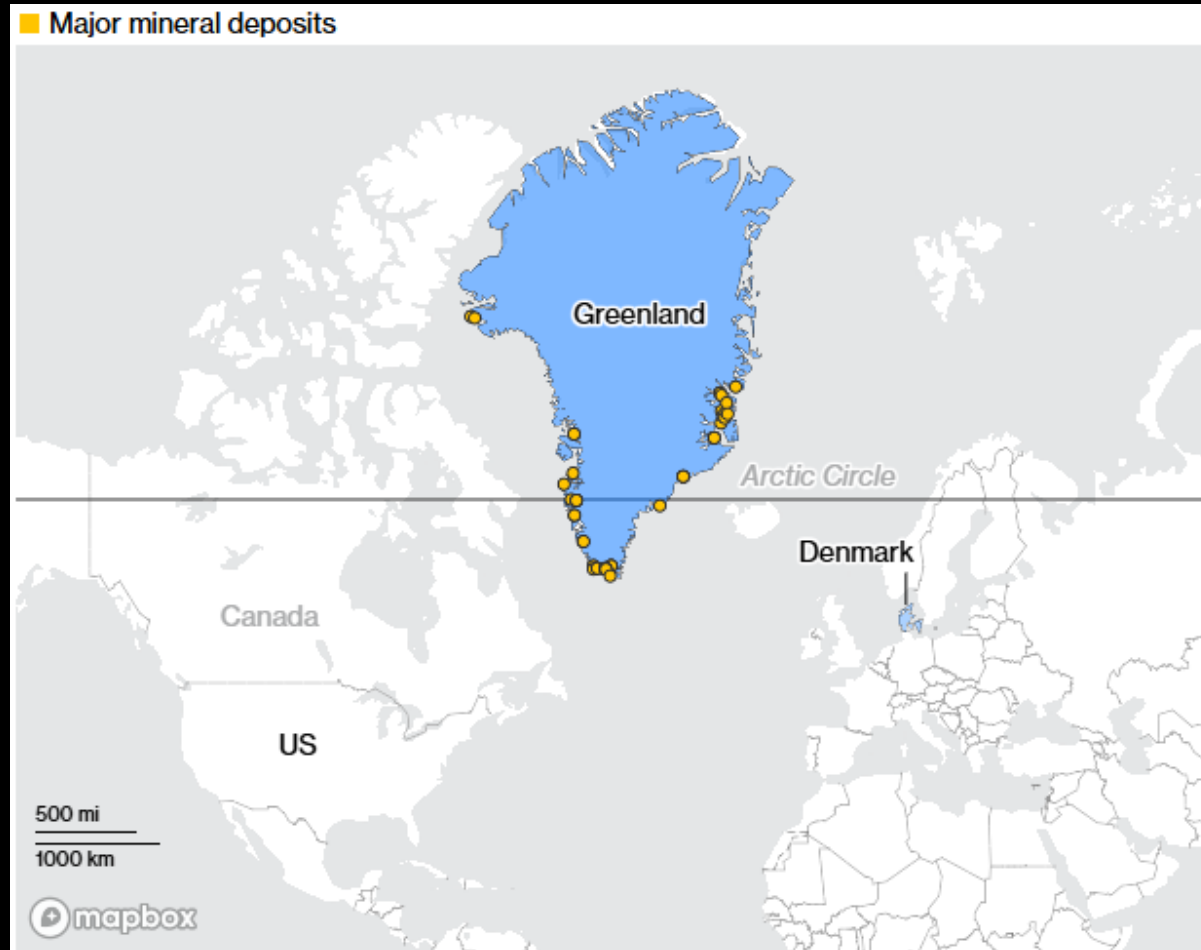
Alaska Purchase (1867)



Source: Wikipedia

Greenland Purchase (2025) ?

การมีทรัพยากรธรรมชาติสำคัญ rare earths ทำให้กรีนแลนด์เป็นดินแดนที่น่าสนใจ



กรีนแลนด์ในฐานะประตูสู่เส้นทางการค้าทางอาร์กติก

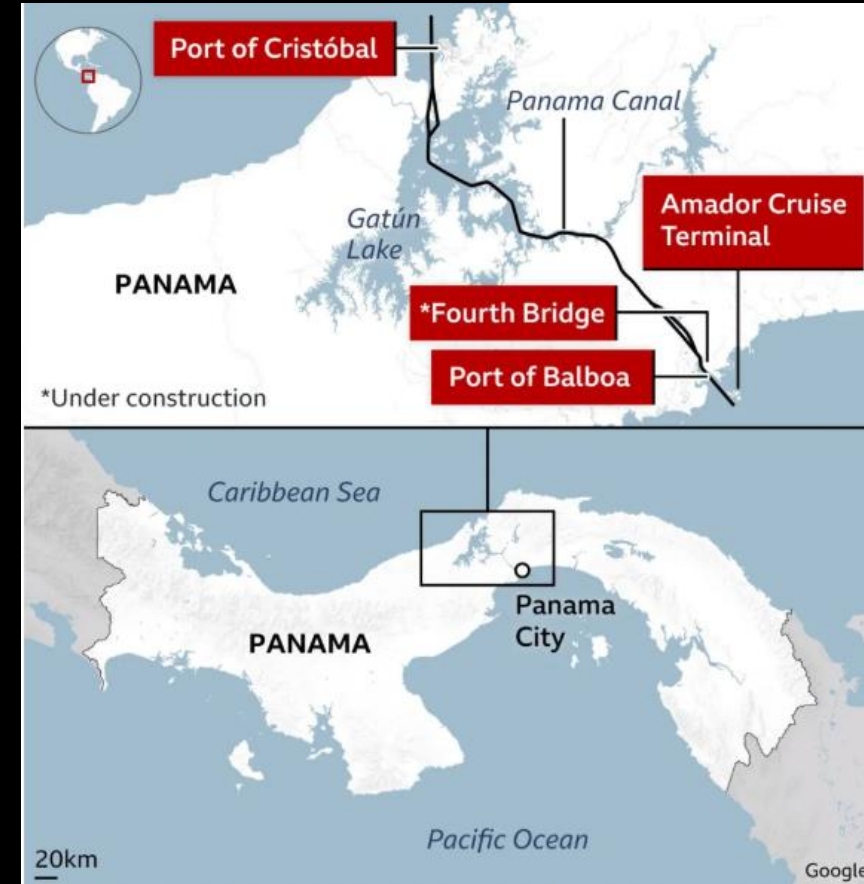
Global Warming opens up a new shipping route



Source: Arctic Portal, CNA

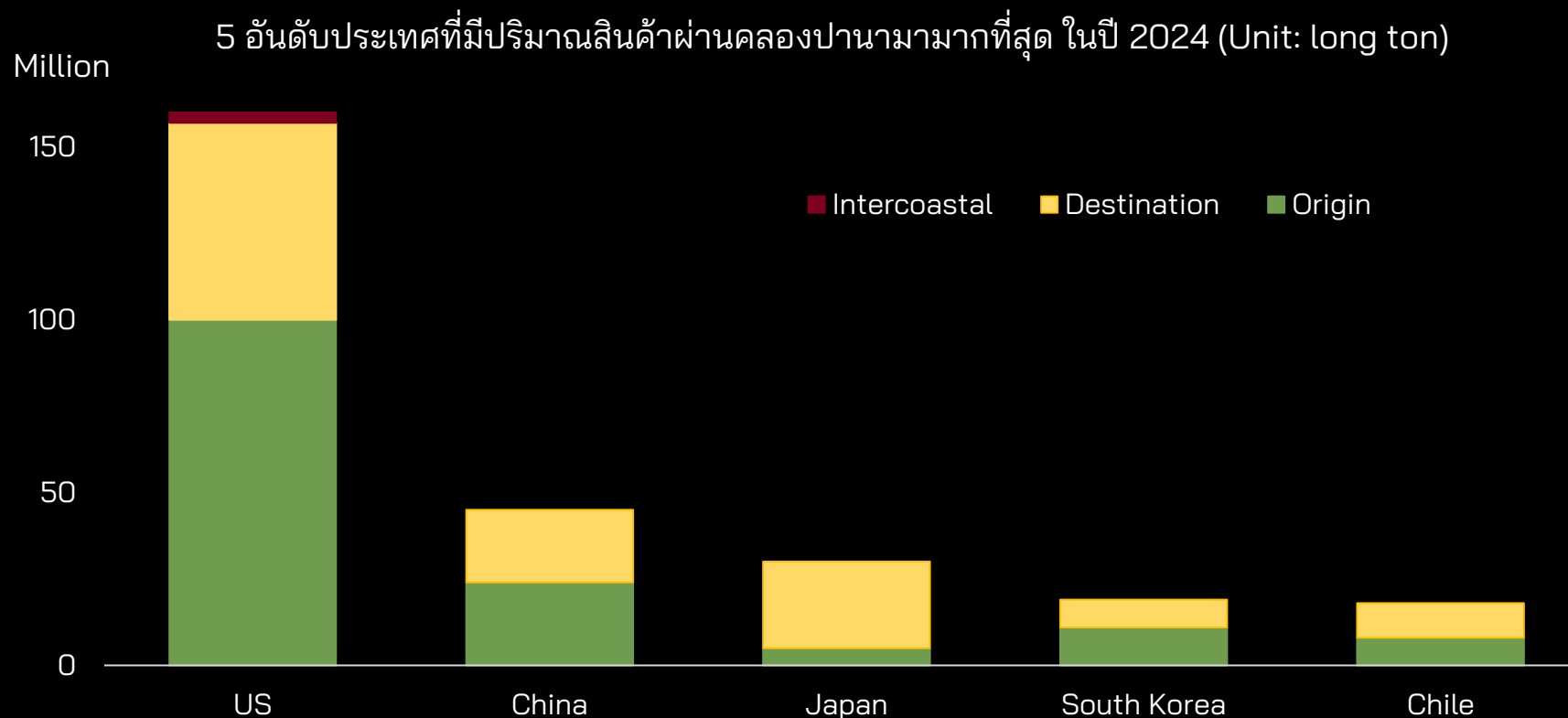
คลองปานามาเป็นจุดยุทธศาสตร์ที่สำคัญของสหรัฐฯ

ท่าเรือบัลบัวและคริสโตบัล ดำเนินการโดย Hutchison Port Holdings ตั้งแต่ปี 1997



Source: Panama Canal Authority, Bloomberg

สหรัฐฯ กังวลจีนขยายอิทธิพลในคลองปานามา



Source: Panama Canal Authority, Bloomberg

Tariff Man is Back

Effective tariff rate, %



Source: Russell Investments, U.S. Bureau of Economic Analysis, Tax Foundation

Note: "High end" reflects the effective tariff rate if a universal 20% tariff would be applied to all U.S. imports. "Feb 4" shows the effective tariff rate with the new tariffs to be imposed on Feb 4. "No New Tariff" shows what the effective tariff rate would have been had no additional tariffs been imposed.

Trade War Arsenal

เครื่องมือในการจัดการการค้าต่างประเทศ

Tariff

Import
Tariff

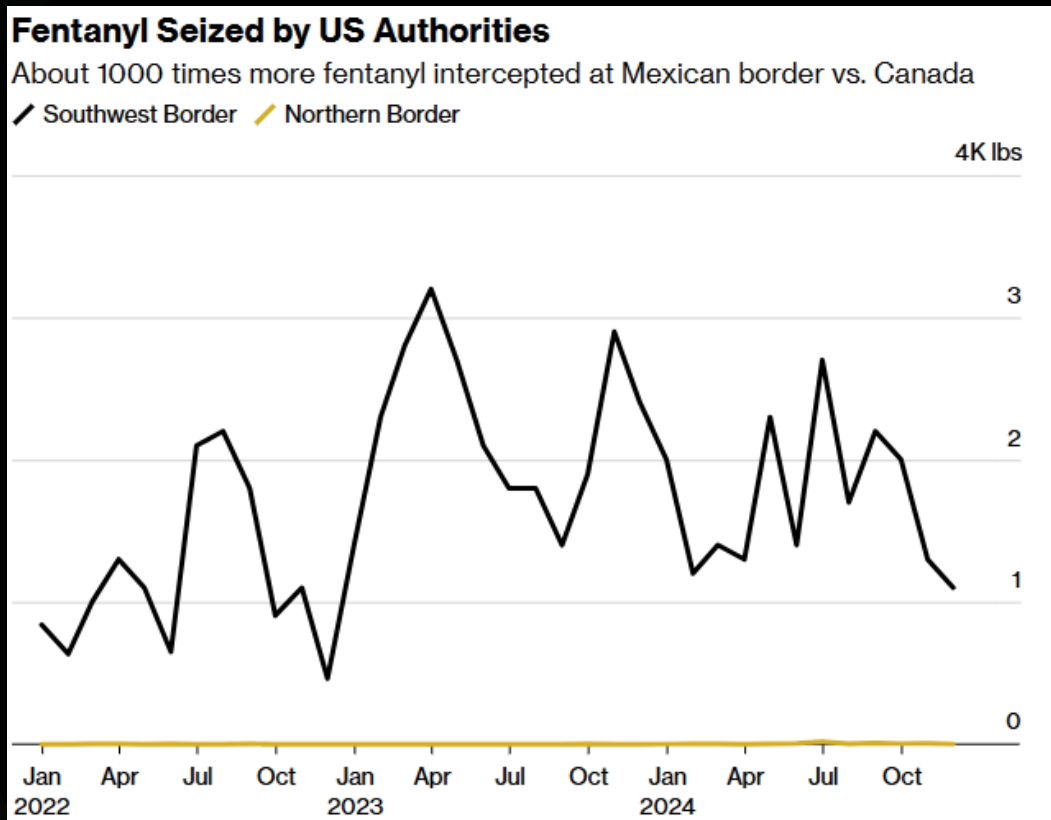
Non-Tariff

Import
Quota

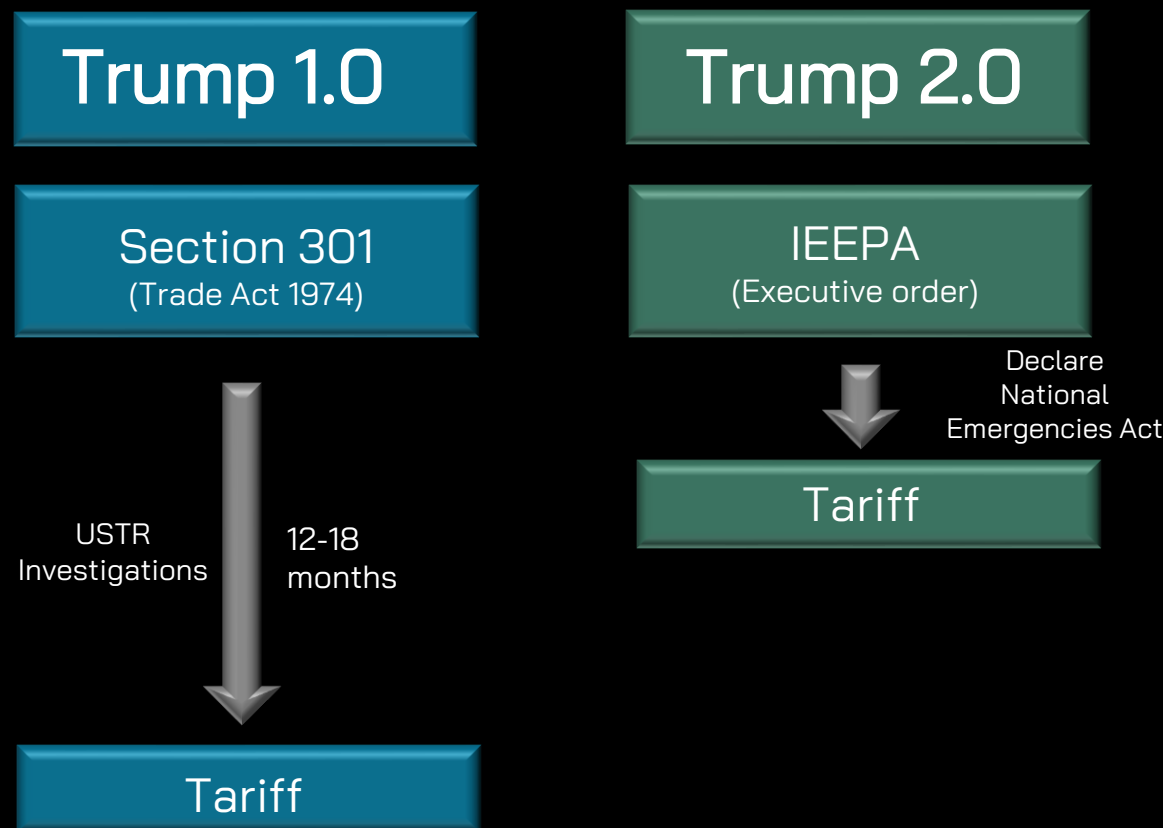
Export
Control

Limit
Investment

ทรัมป์ใช้เฟนทานิลเป็นหนึ่งในเหตุผลขึ้น Tariff กับ Mexico และ Canada



Source: US Customs and Border Protection, Bloomberg

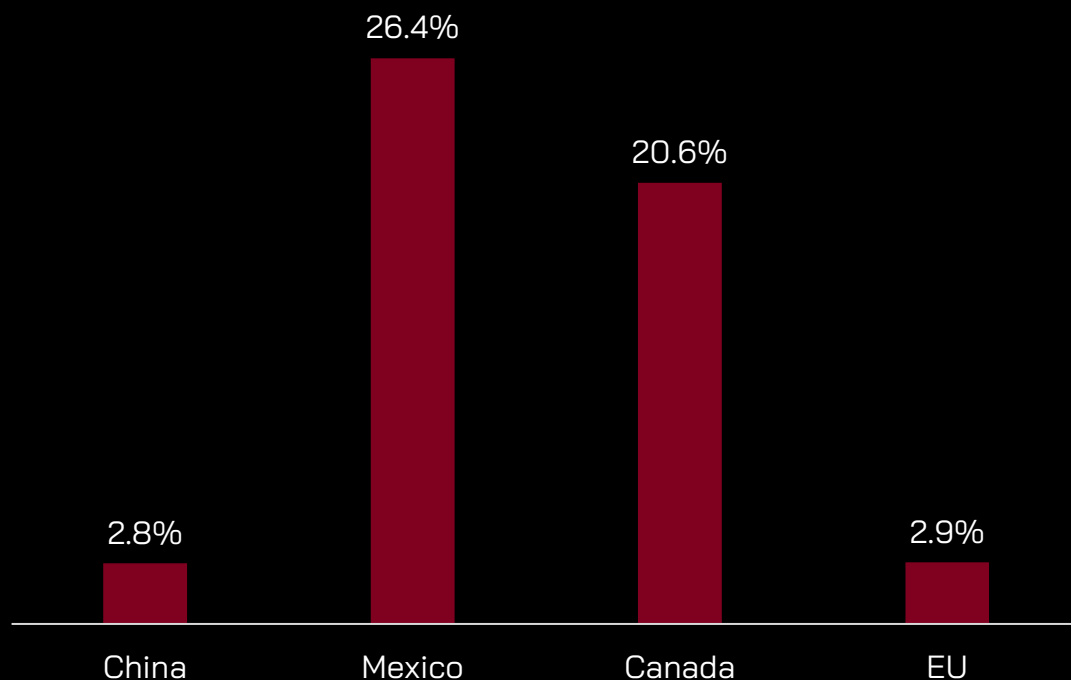


ความไม่สมดุลทางการค้า สหรัฐฯ ได้รับผลกระทบจากมาตรการตอบโต้ทางการค้าน้อยกว่า

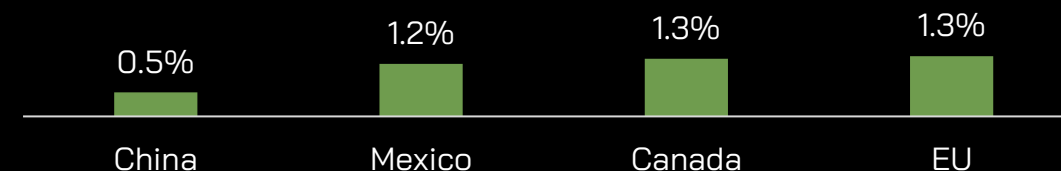
เม็กซิโกและแคนาดาได้รับผลกระทบมากกว่า

การส่งออกของสหรัฐฯ ไปจีน เม็กซิโก แคนาดา และยุโรป น้อยกว่า 2% ของ GDP

China, Mexico, Canada and EU Exports to US
(% of GDP, as of 2023)

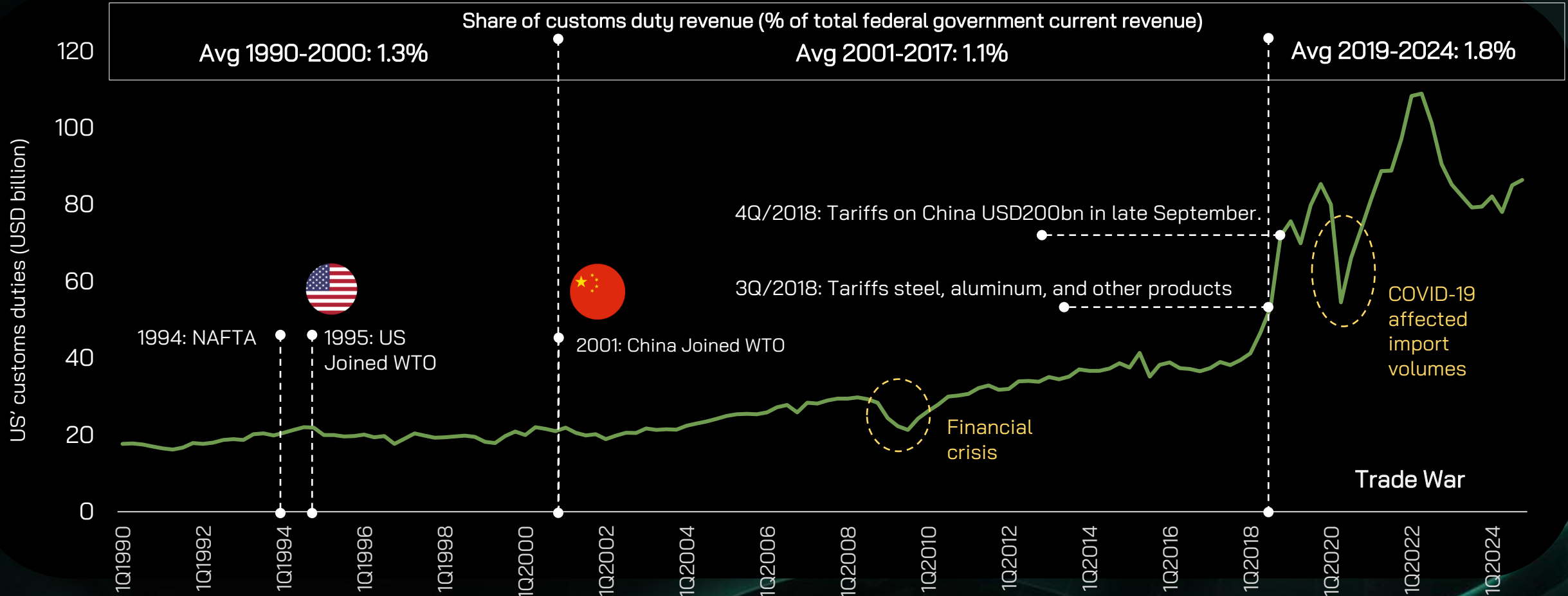


US Exports to China, Mexico, Canada, and EU
(% of US GDP, as of 2023)



รายได้จากภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นสองเท่านับตั้งแต่สงครามการค้า

รายได้จากภาษีศุลกากรเพิ่มจาก 40,000 ล้านดอลลาร์ในปี 2017 เป็น 80,000 ล้านดอลลาร์ในปี 2024 โดยสัดส่วนต่อรายได้รัฐบาลเพิ่มจาก 1.1% เป็น 1.8%

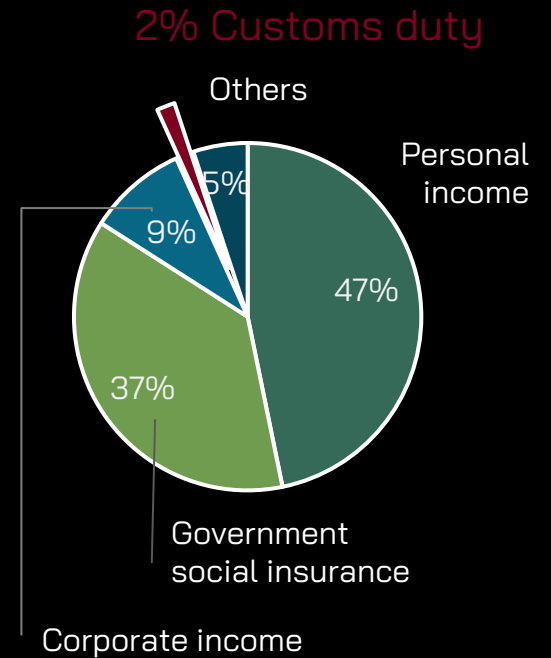
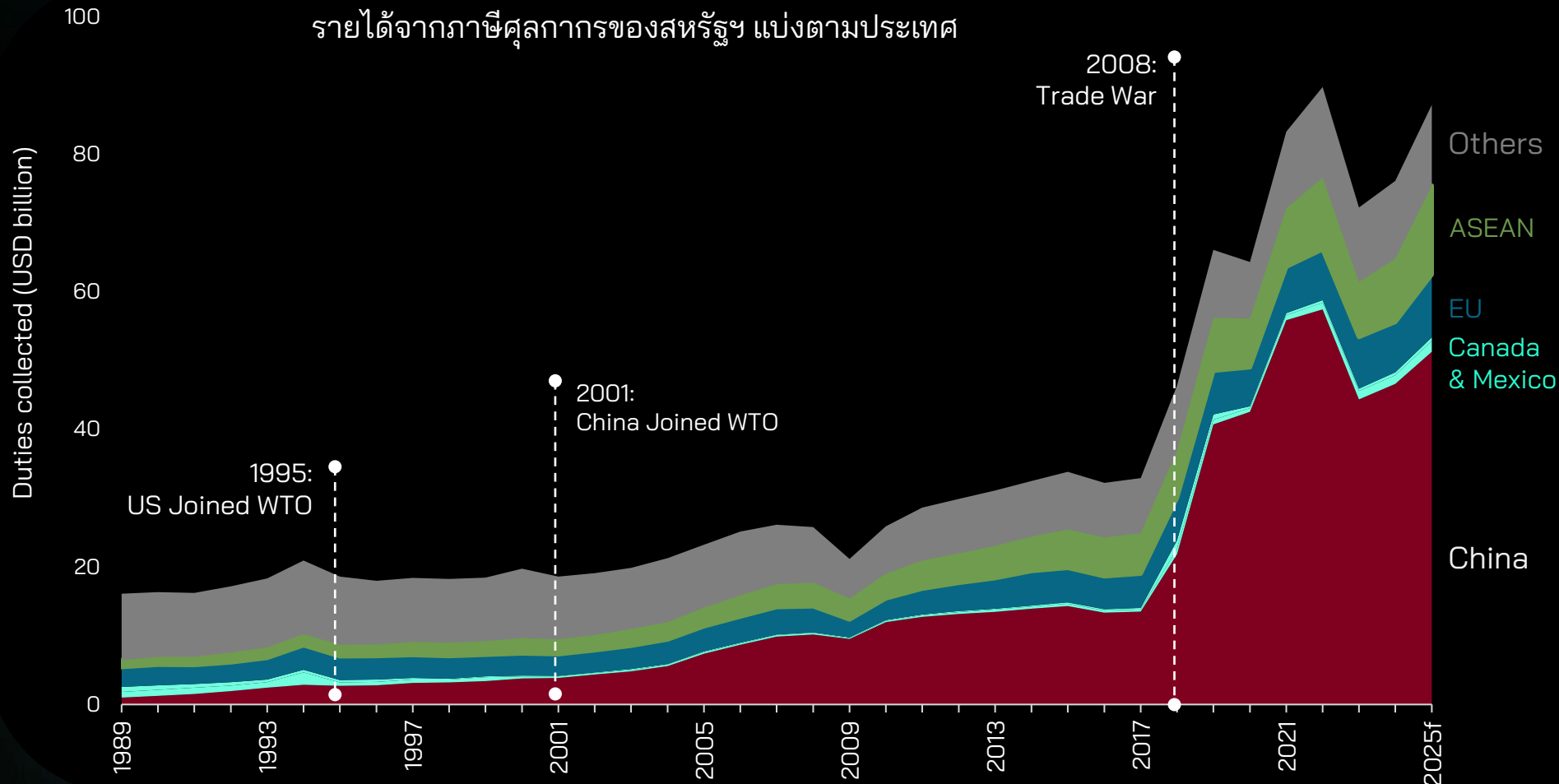


Source: Bureau of Economic Analysis, U.S. Department of Commerce

External Revenue Service to replace Internal Revenue Service?

รายได้จากภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ แบ่งตามประเทศ

สัดส่วนรายได้ของรัฐบาลสหรัฐฯ ปี 2023



Source: USITC, Bureau of Economic Analysis, U.S. Department of Commerce

Note: e=expected, f=forecasted by KResearch

Robert Lighthizer **No Trade Is Free**

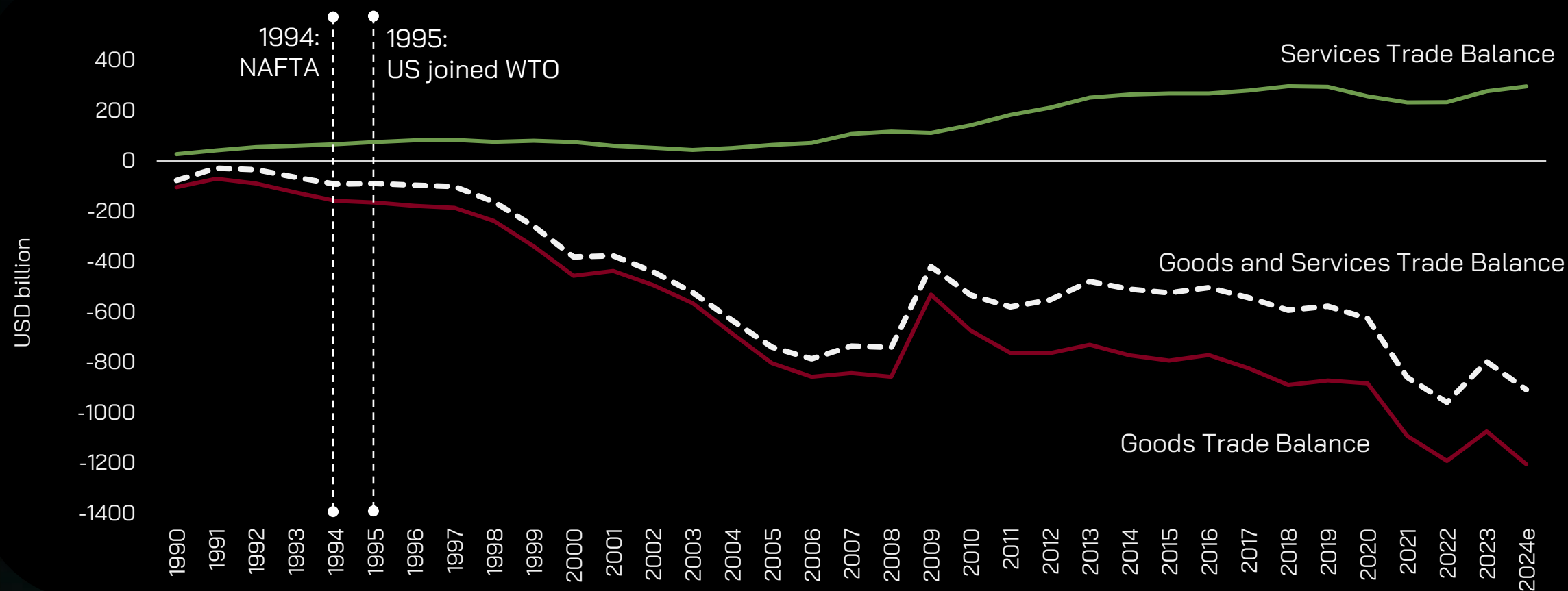
**Changing Course,
Taking on China,
and Helping
America's
Workers**



Three mistakes

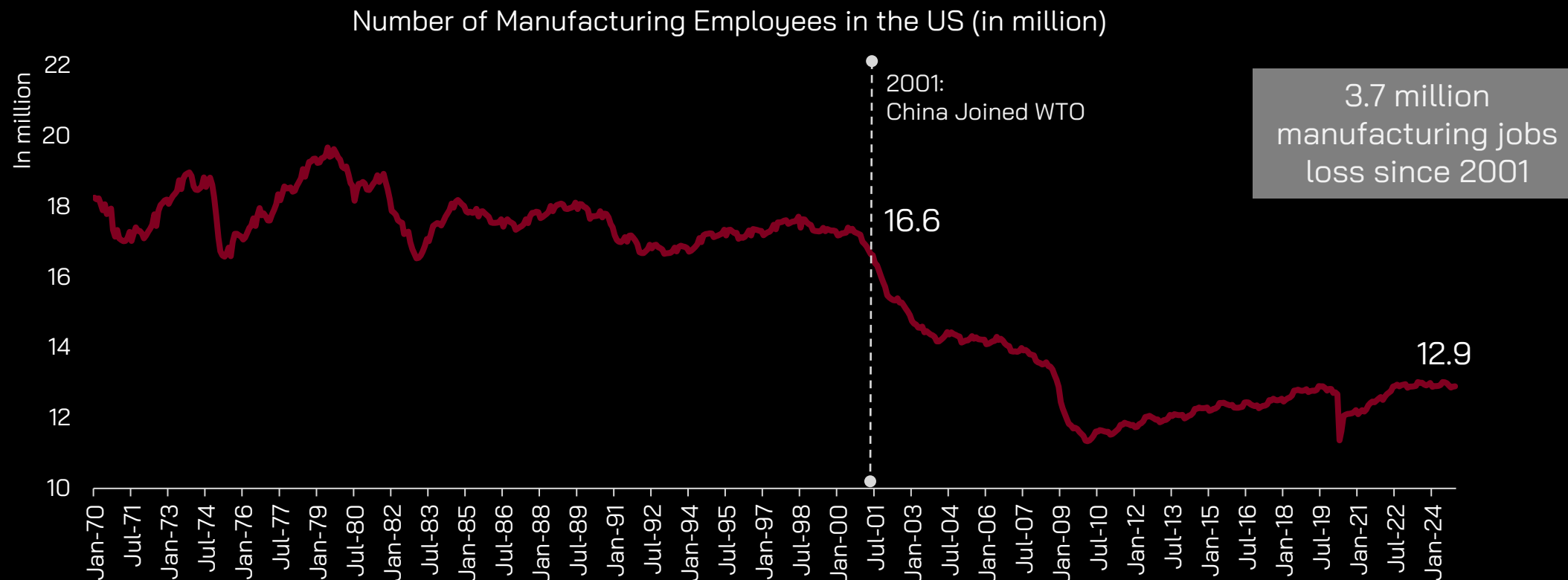
1. Joining NAFTA
2. China PNTR status
3. Allowing China to Join WTO

สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าเพิ่มขึ้นตั้งแต่เข้าร่วม WTO



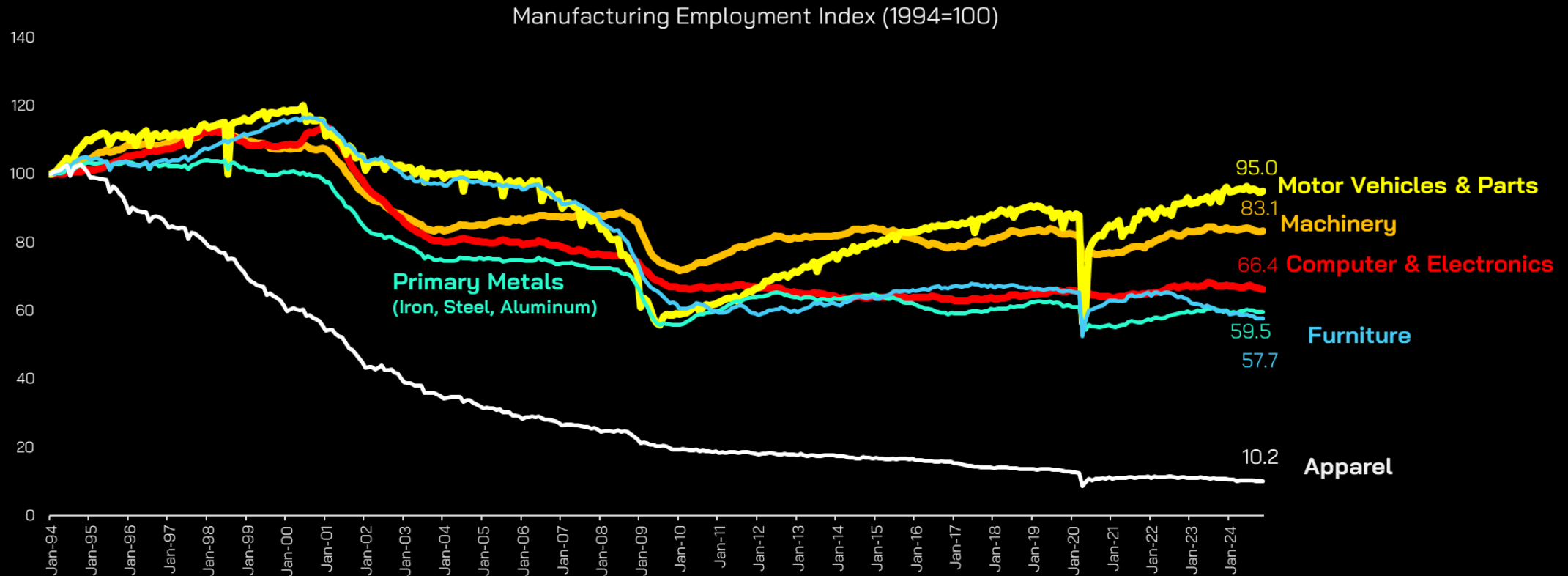
Source: Bureau of Economic Analysis, U.S. Department of Commerce

ตั้งแต่จีนเข้าร่วม WTO ส่งผลให้การจ้างงานภาคการผลิตของสหรัฐฯ ลดลง



Source: U.S. Bureau of Labor Statistics, CEIC

การจ้างงานภาคการผลิต คอมพิวเตอร์และอิเล็กทรอนิกส์ เครื่องจักร และยานยนต์ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ



Source: U.S. Bureau of Labor Statistics, CEIC

โรงงานผลิตรถยนต์ในแคนาดาและเม็กซิโกได้รับประโยชน์จาก NAFTA

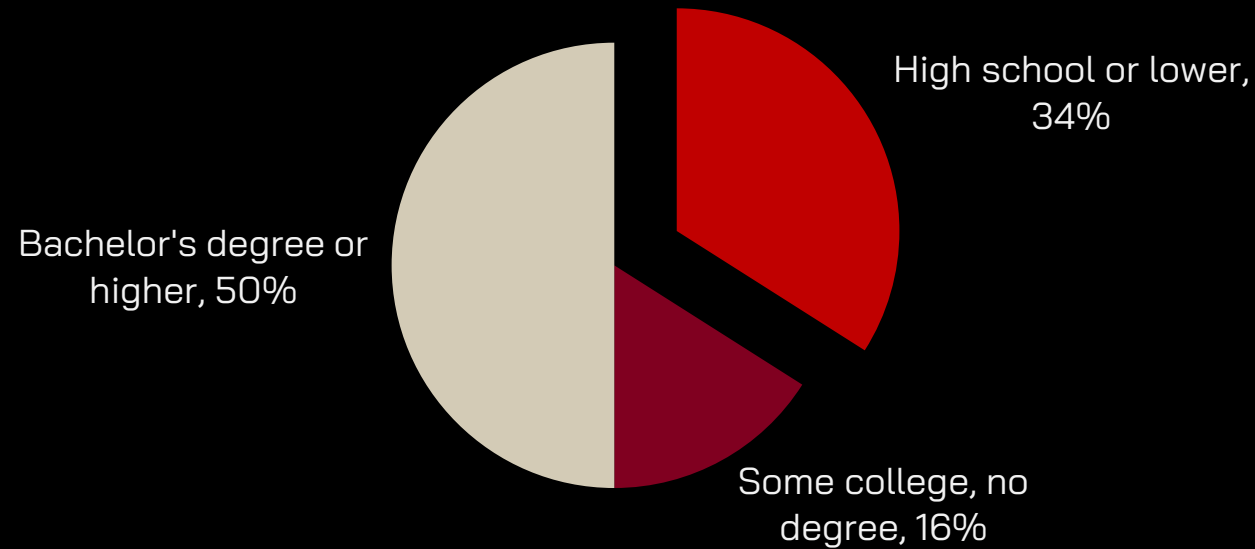
การผลิตมากกว่า 5 ล้านคันมีความเสี่ยงได้รับผลกระทบ



Source: Whole Mars Catalog, CEIC

หนึ่งในสามของแรงงานสหรัฐฯ ไม่จบมหาวิทยาลัย

Percentage of Labor Force by Education Attainment



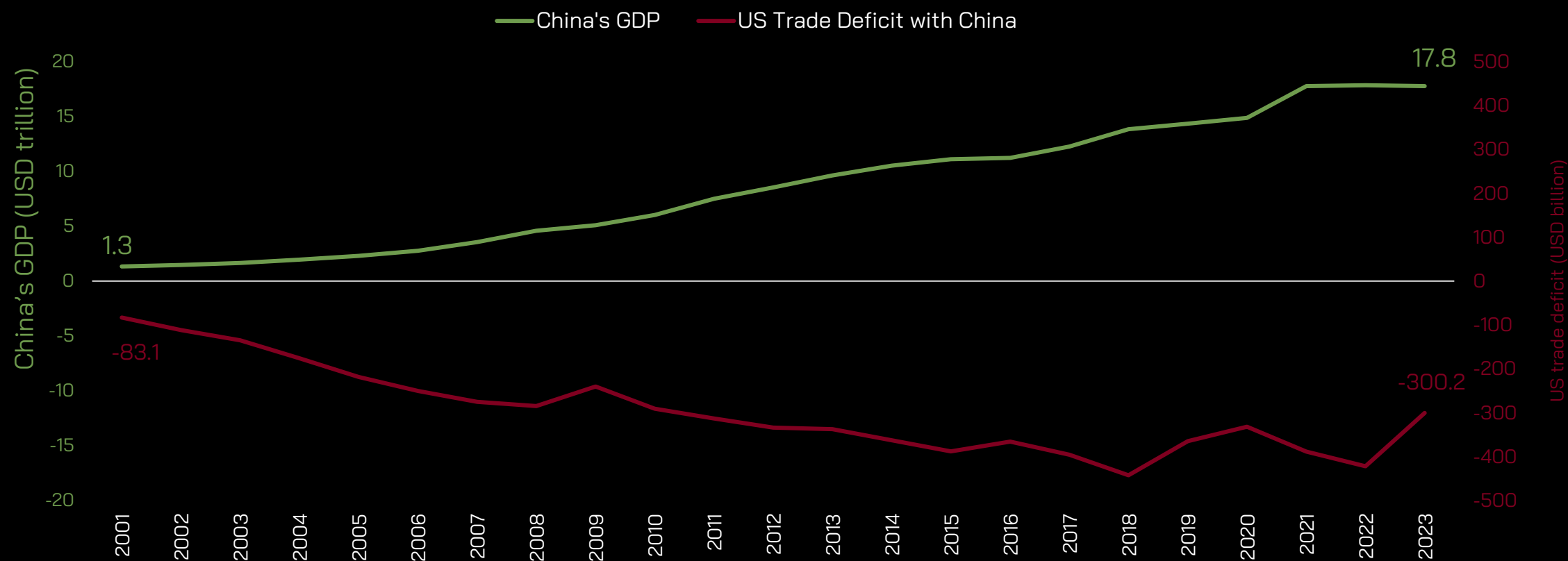
Source: US Bureau of Labor Statistics (data as of 2016)

USMCA replaced NAFTA

		FTA	
		NAFTA (North American Free Trade Agreement)	USMCA (US-Mexico-Canada Agreement)
	Date Implemented	1994	2020
	Automobiles regional content	62.5%	75%
	Labor	No restrictions	40 – 45% of the manufacturing work done on eligible vehicles must be performed by workers who earn \$16+ per hour.
	Sunset clause	No	16 years

Geopolitical Risk: China grew rapidly from export earnings

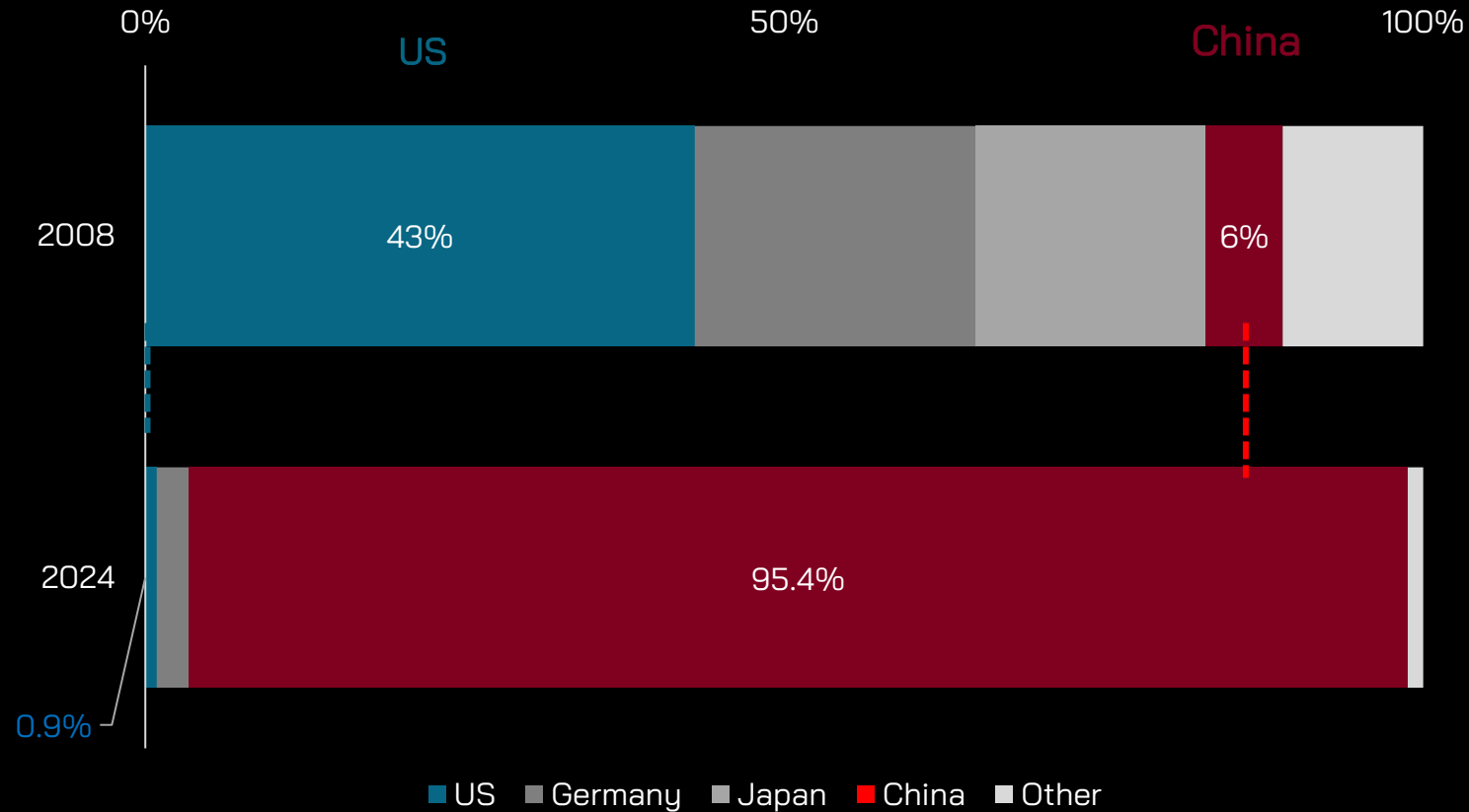
China's GDP vs US Trade Deficit with China



Source: TradeMap and IMF

สหรัฐฯ เคยเป็นผู้นำด้านพลังงานแสงอาทิตย์ แต่ปัจจุบันคือจีน

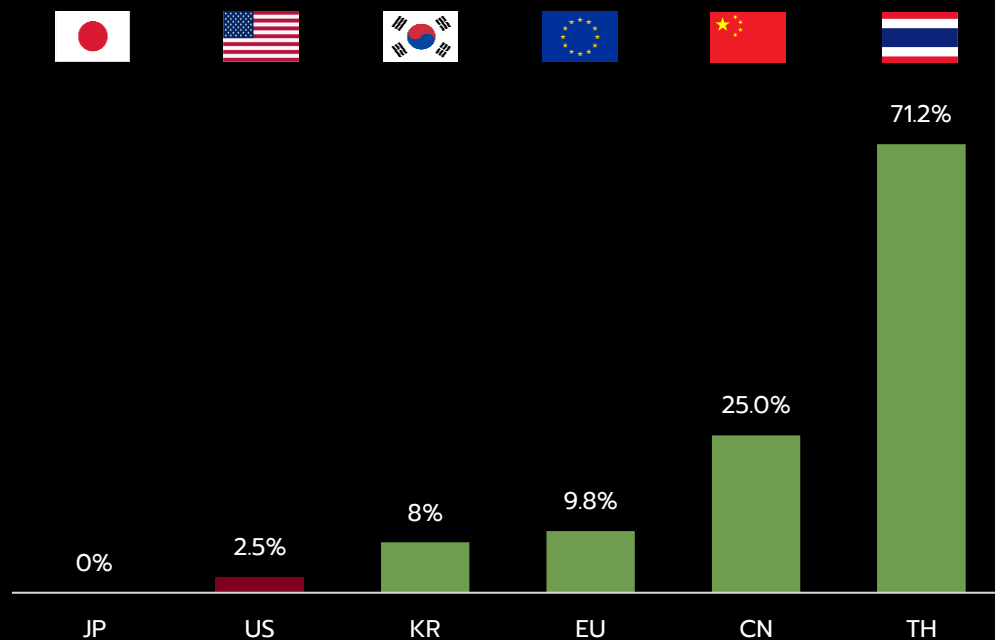
ปริมาณการผลิตโพลีซิลิคอนสำหรับอุตสาหกรรมโซลาร์ในปี 2008 และ 2024



Source: Bloomberg NEF; National Renewable Energy Laboratory

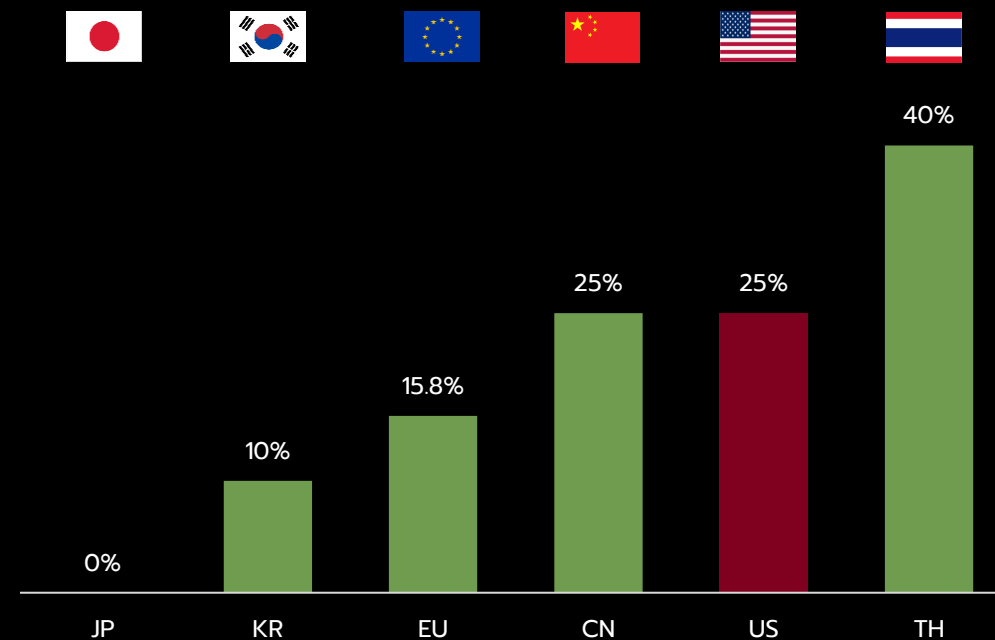
สหรัฐฯ มองว่าอุตสาหกรรมรถยนต์โดนเอาเปรียบจากประเทศอื่น

อัตราภาษี MFN รถยนต์นั่งรายประเทศ (%)



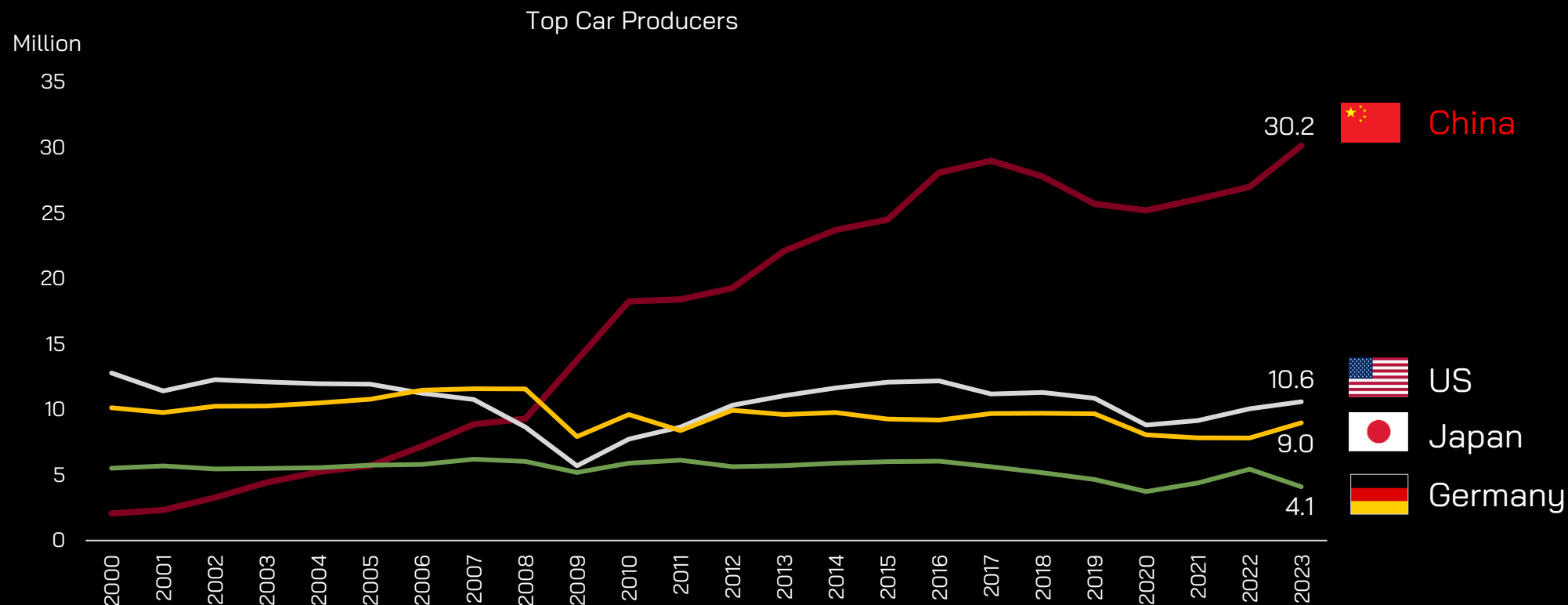
HS CODE: 8703

อัตราภาษี MFN รถปิกอัพรายประเทศ (%)



HS CODE: 8704
หมายเหตุ: อัตราสูงสุดใน HS Code

จีนขึ้นเป็นผู้นำการผลิตรถยนต์มากกว่า 17 ปี



Source: Trademap

Unequal Market Access



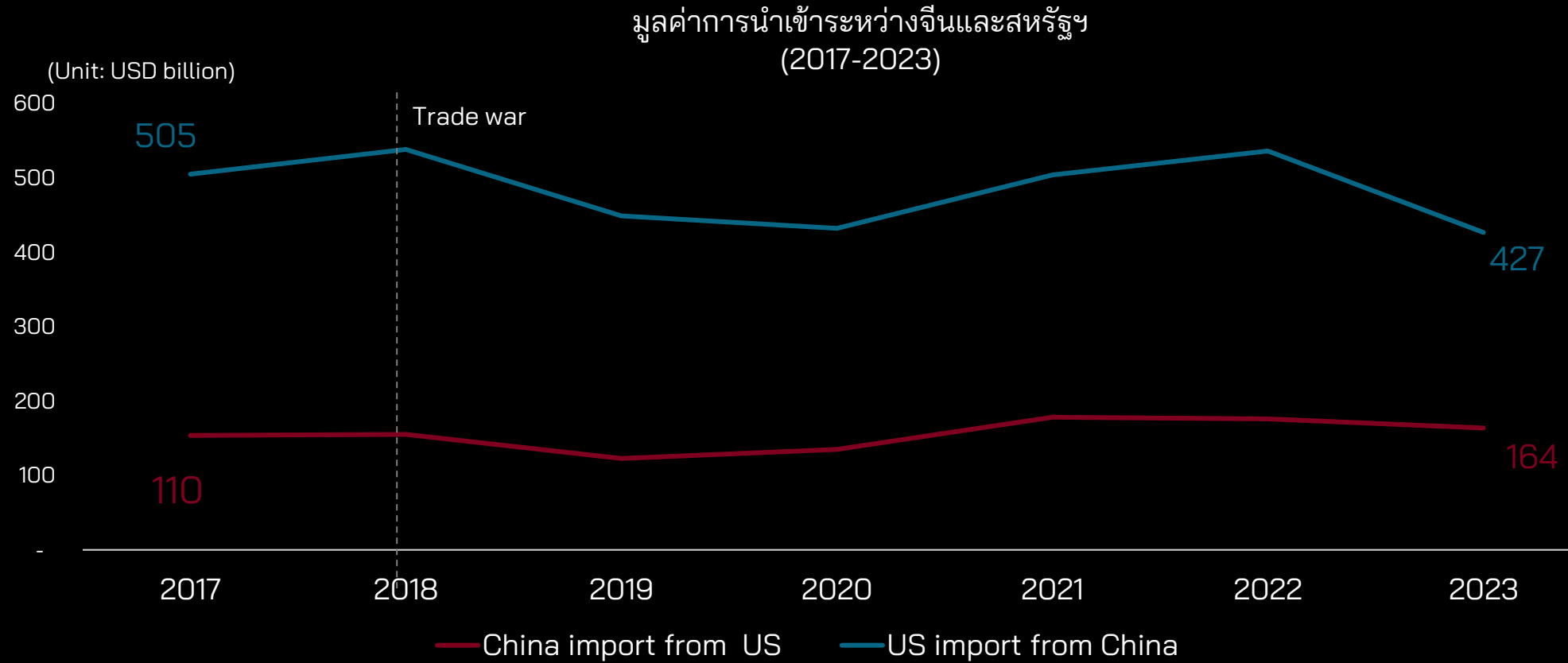
VISA



Google

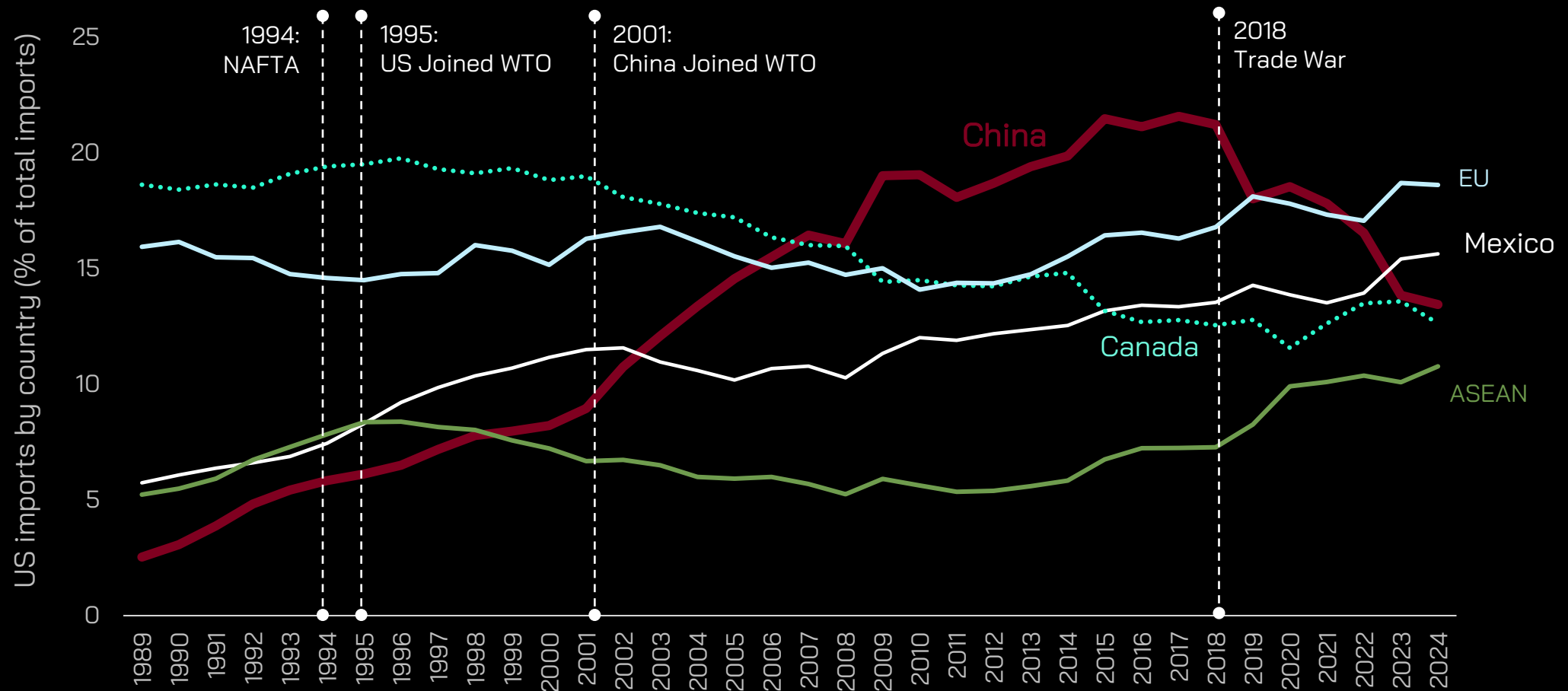


Strategic Decoupling between the US and China



Source: GACC, CEIC

Supply Chain ของจีนมีการปรับตัวเพื่อหลีกเลี่ยง tariff



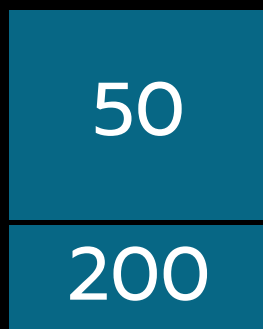
Trade War Poker



สหรัฐฯ นำเข้าจากจีน*

505

มูลค่าสินค้าที่ถูกปรับขึ้นภาษี
หน่วย: พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ



34

List 1

16

List 2

List 3

120

List 4a

160

List 4b

ก่อน 4 Feb 2025 ยังไม่ถูกจัดเก็บ

2018

Jul

Aug

Sep

2019



จีนนำเข้าจากสหรัฐฯ**

110

34

16

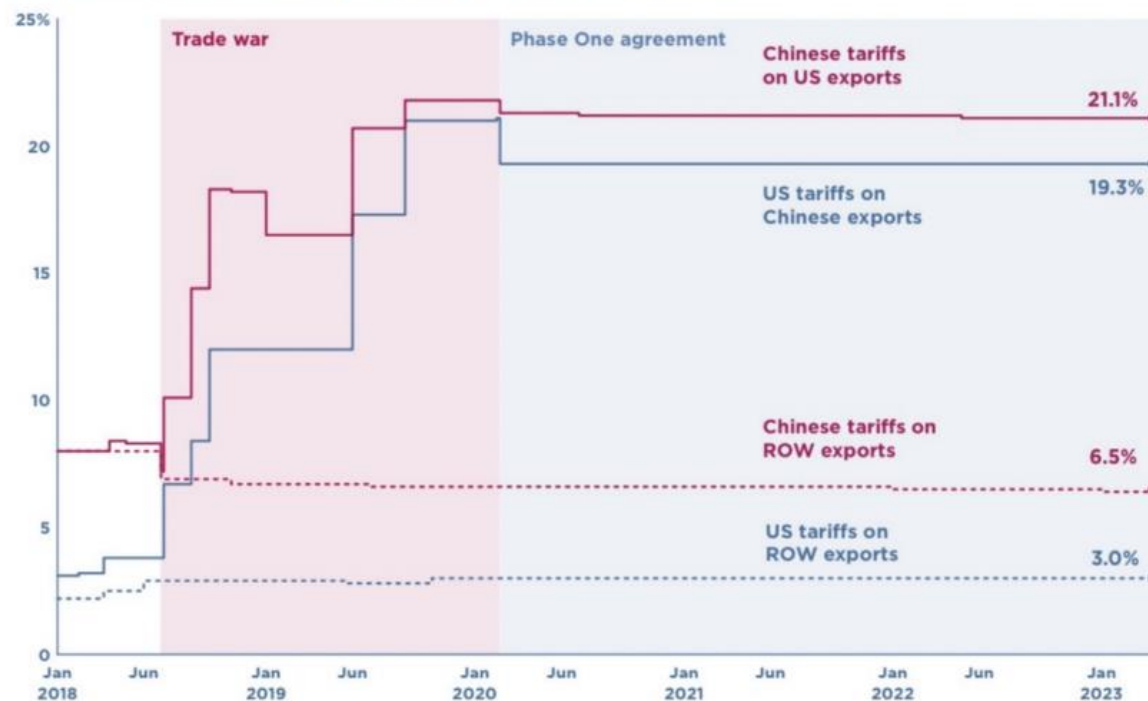
60

*มูลค่าการนำเข้าปี 2017

** ที่มา No Trade is Free Robert Lighthizer

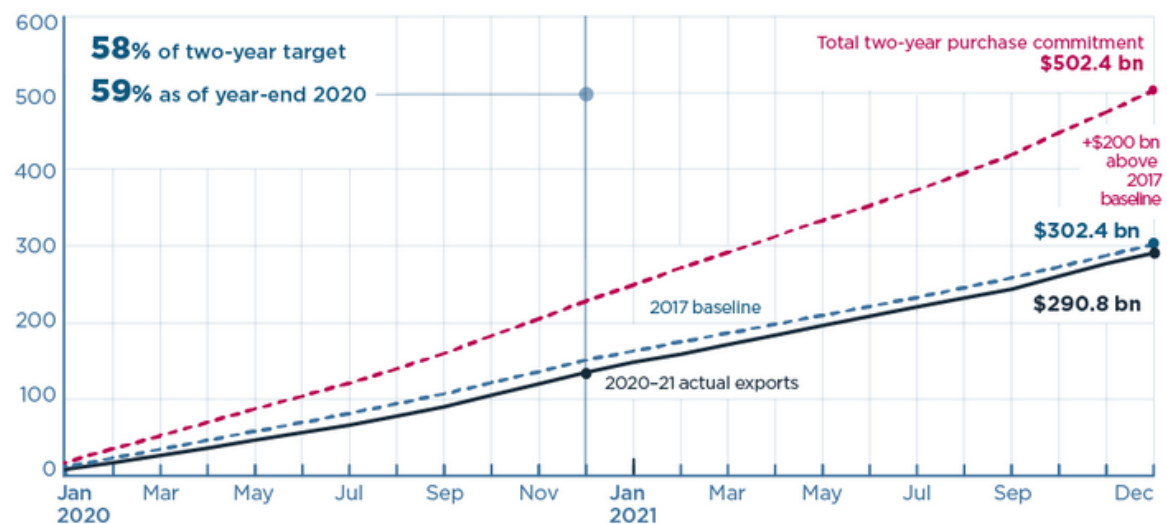
China failed to meet the purchase target of Phase 1

a. US-China tariff rates toward each other and rest of world (ROW)



US-China phase one tracker: China's purchases of US goods and services in 2020 and 2021

US monthly goods and services exports to China covered by the phase one deal, billions USD, January 2020 through December 2021

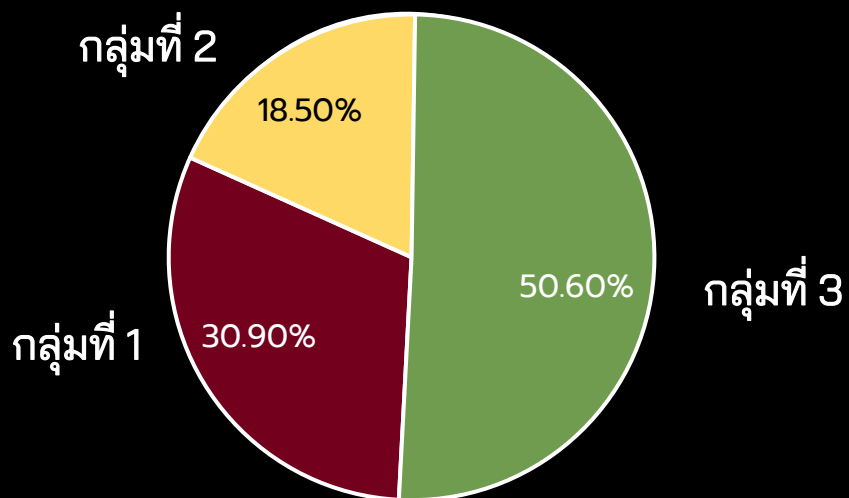


Source: PETERSON INSTITUTE FOR INTERNATIONAL ECONOMICS

Tariff เพิ่มความรุนแรงอีกครั้งในปี 2025

สินค้าจีนยังไม่ถูกจัดเก็บภาษีราว 50%
(ก่อน 4 กุมภาพันธ์ 2025)

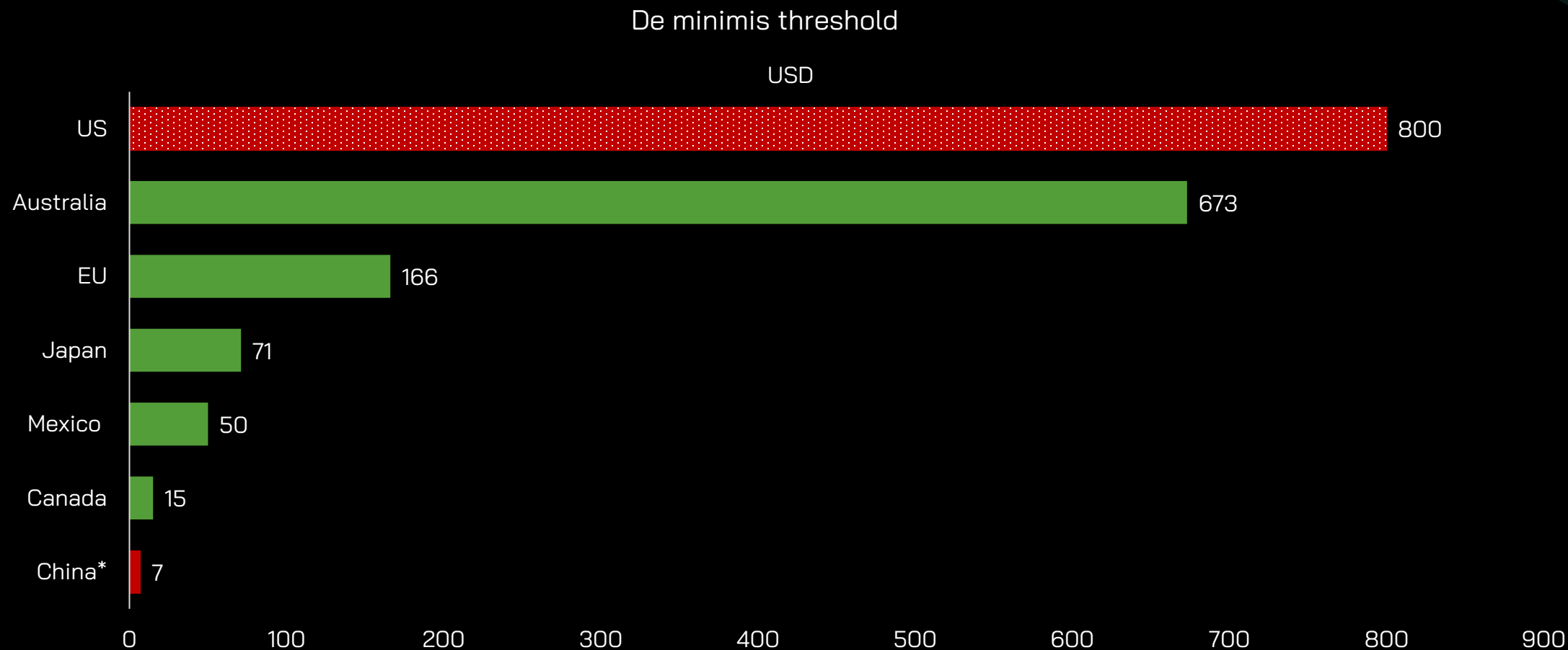
(% Share US import from China)



Product Group	ตัวอย่างสินค้า	Tariff ก่อน 4 ก.พ.2025	Tariff ปัจจุบัน
กลุ่มที่ 1	HDDs, Computer parts, E&E parts	+25.0%	+35.0%
กลุ่มที่ 2	Machinery, TV Part, Medical gloves	+7.5%	+17.5%
กลุ่มที่ 3	Notebook, Smartphone, Toys	No Tariff	+10%

หมายเหตุ: อัตราภาษีที่เก็บเพิ่มจากอัตรา MFN

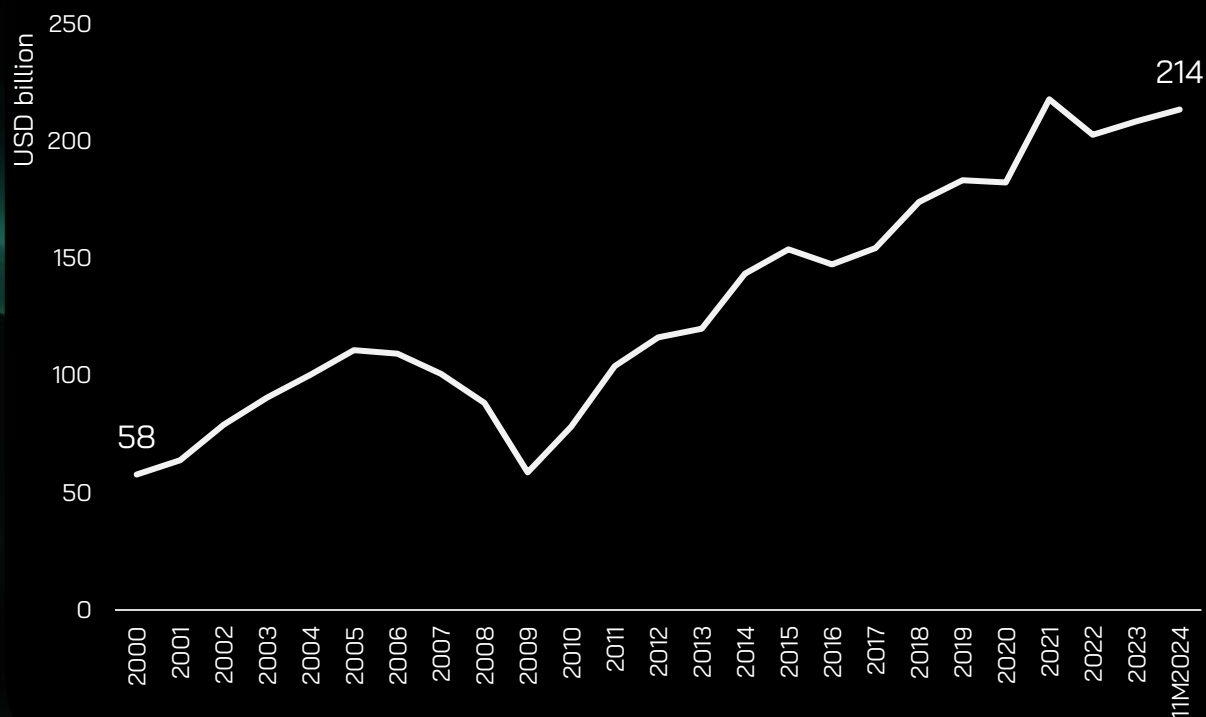
De Minimis ได้รับการยกเลิกไปเรียบร้อยแล้ว



Source: Global express association, EIU
 Note: For China, de minimis thresholds is 50 CNY
 The data converted from latest exchange rate (USDCNY=7.2721)

The EU: Unbalanced

EU Trade Surplus with the US (USD billion)



Source: USITC

- VAT 21%
- Lean on WTO
- Tariff on Auto
- Agriculture Protection
- Non-Tariff on standards

Germany

Germany Trade Surplus with the US
(USD billion)

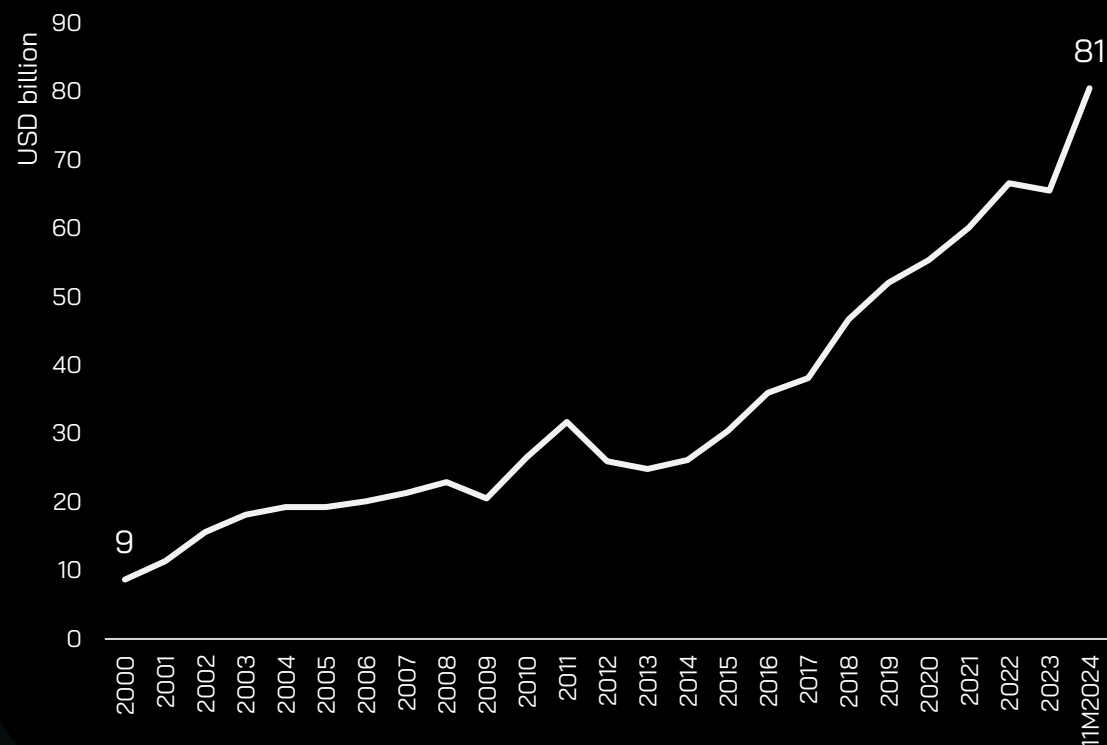


- Weak Euro
- Low Labour costs
- Persistent Trade Surplus
- Inadequate Defence spending

Source: USITC

Ireland

Ireland Trade Surplus with the US
(USD billion)



- Low Corporate Tax
- Access to the EU
- Lower labour costs
- Pharma and Tech

THE UK- healthiest

UK Trade Surplus with the US
(USD billion)



- Two Way trade relationship

Source: USITC

Japan: Old Adversary, Now Ally

Japan trade surplus with the US
(USD billion)



- Japan faced Voluntary Quota on car exports to the US
- Strong protection on Agriculture

Source: USITC

อดีตประธานาธิบดีไบเดนสั่งระงับการเข้าซื้อกิจการของนิปปอน สตีล เพื่อปกป้องอุตสาหกรรมเหล็กในสหรัฐฯ

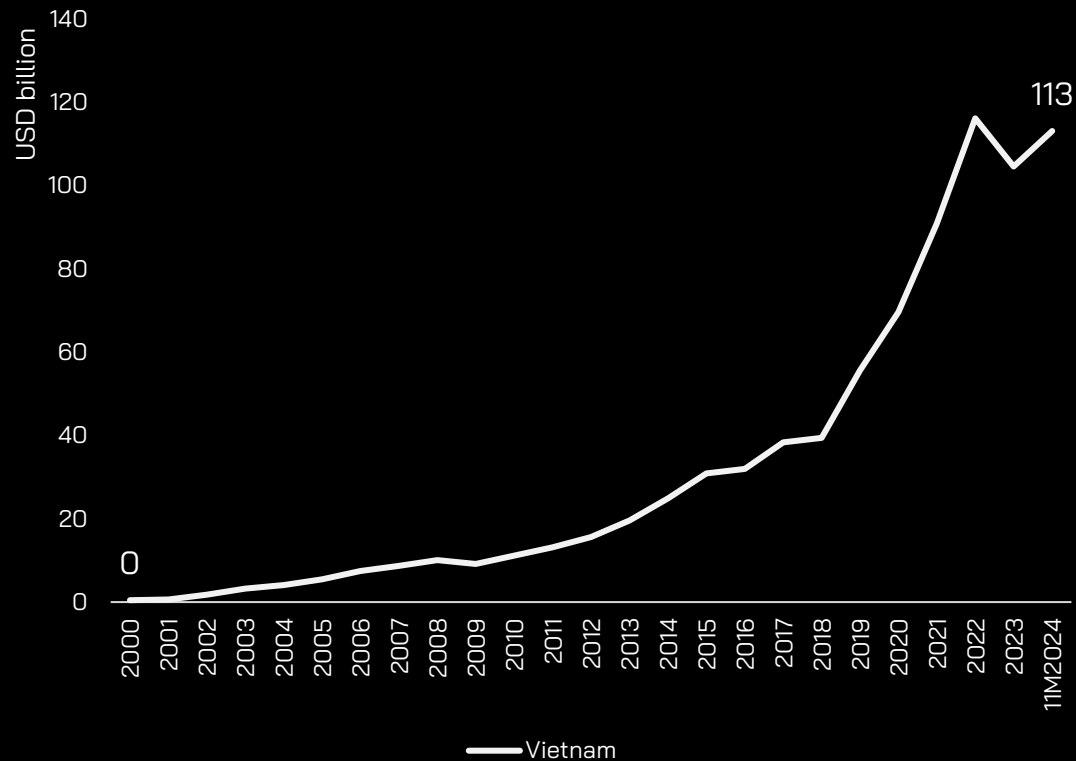


**Biden blocks
Japan's Nippon
Steel from buying
US Steel**

Source: VOA

Vietnam : Unbalanced, Unfair

Vietnam Trade Surplus with the US
(USD billion)

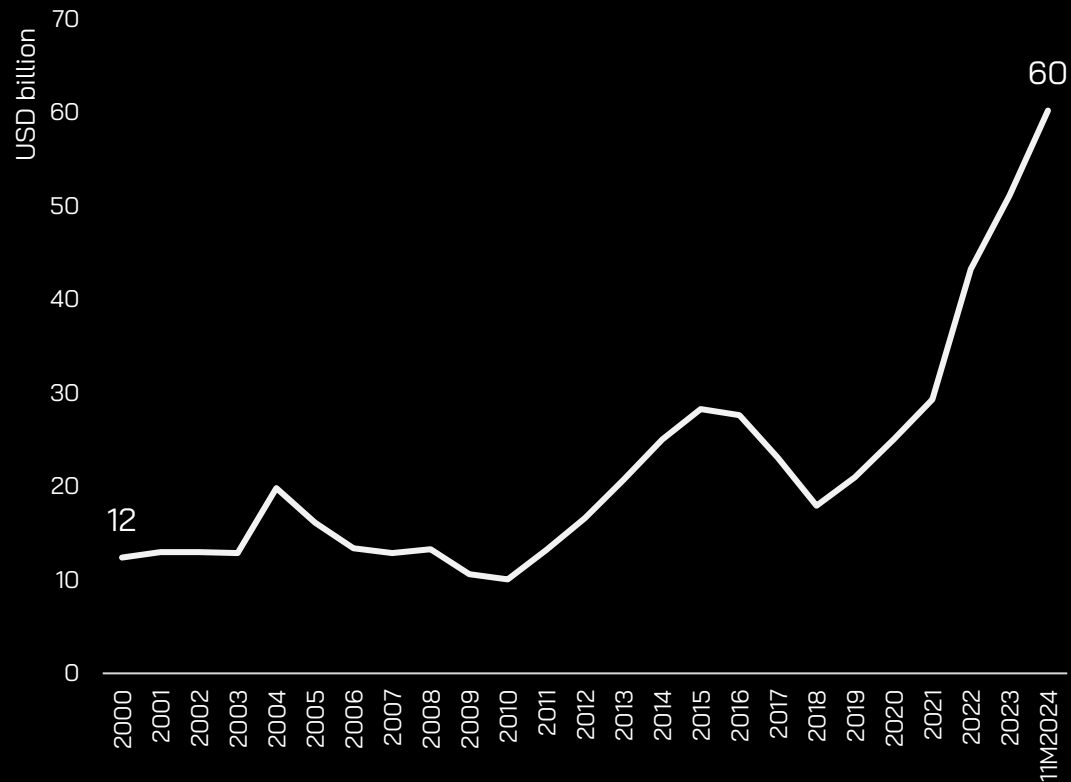


- Modern Day Marshall Plan
- Protect Agriculture
- Currency Manipulation
- Base for Chinese Goods avoiding tariff

Source: USITC

South Korea

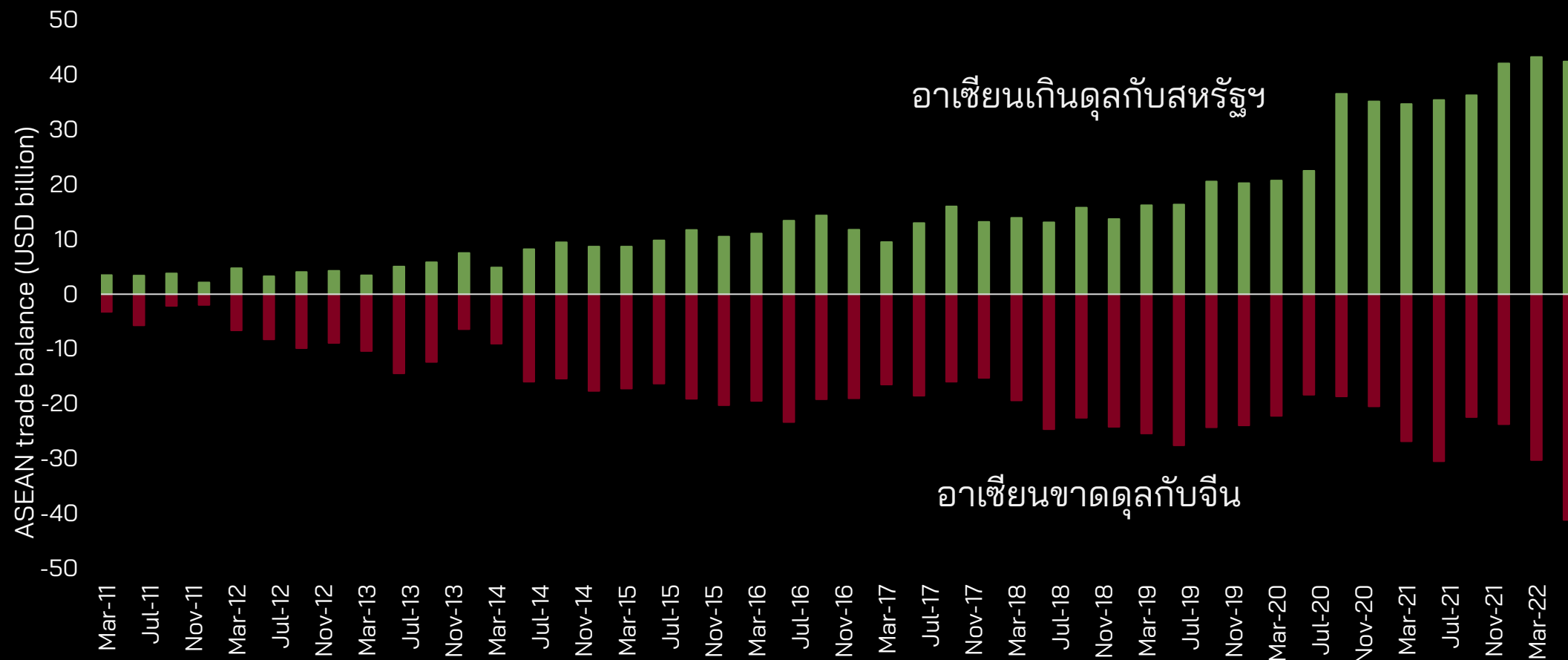
South Korea Trade Surplus with the US
(USD billion)



Source: USITC

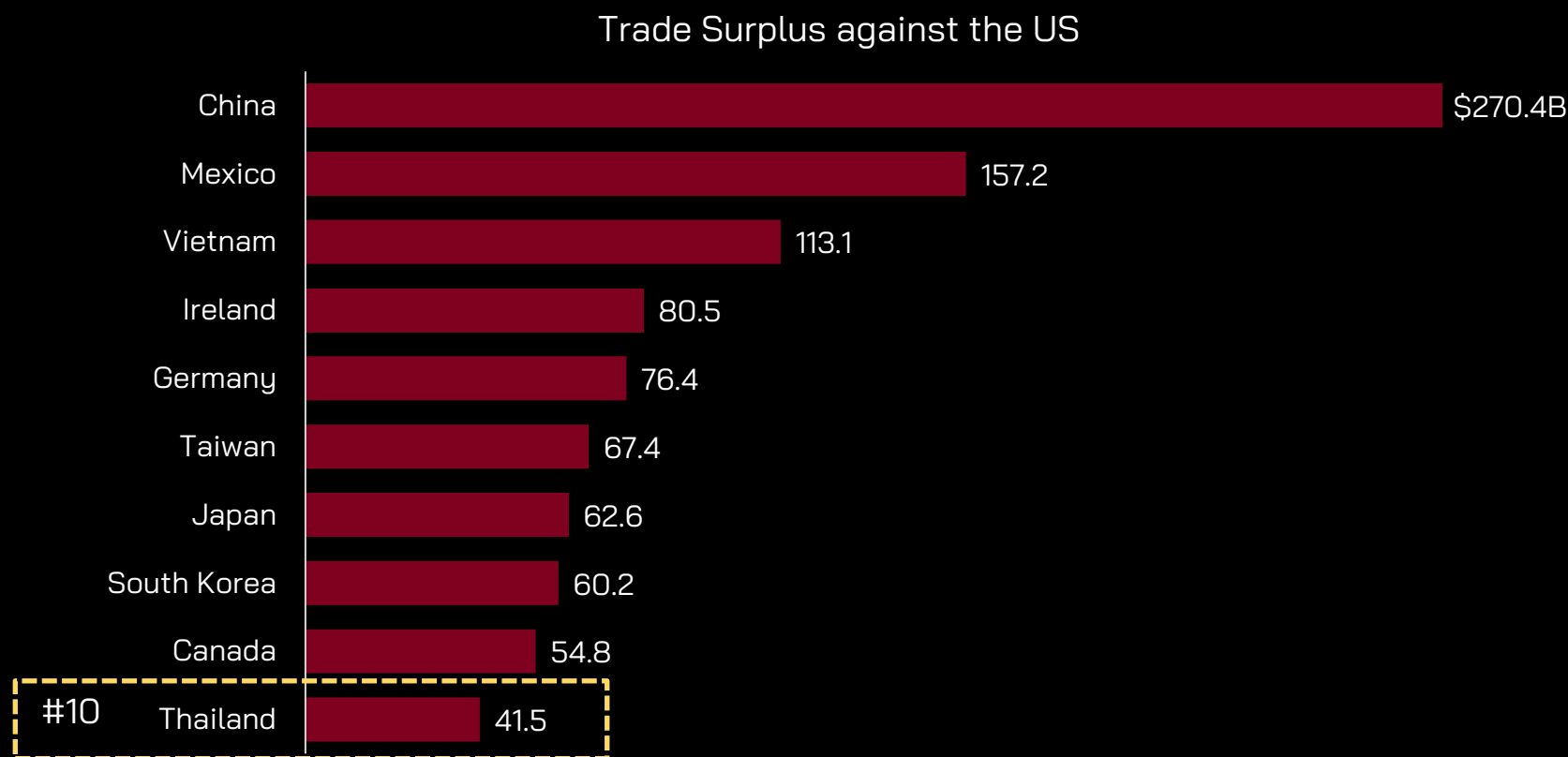
- Protect its own auto industries
- Steel Industry
- FTA with the US
- US army base

Mirror Image



Source: CEIC

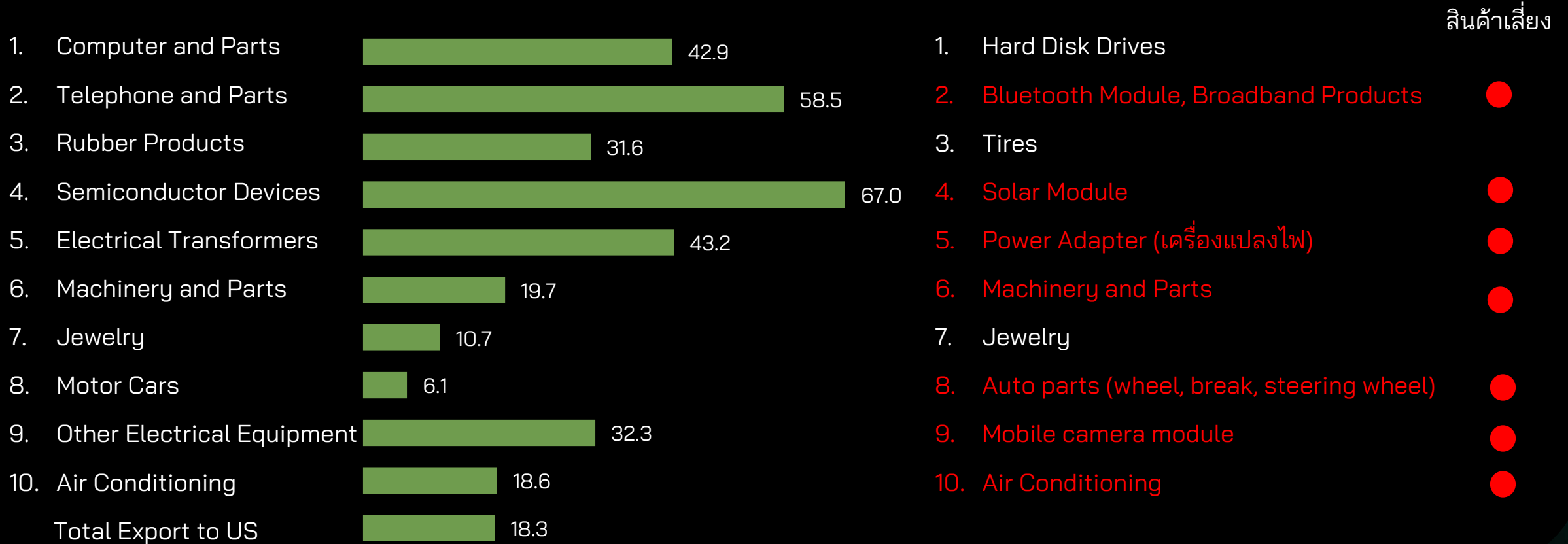
ตัวเลขขาดดุลการค้าของสหรัฐฯ กับคู่ค้าหลักในช่วง ม.ค.-พ.ย. 2024



Source: United States Census Bureau
Note: Data until November 2024

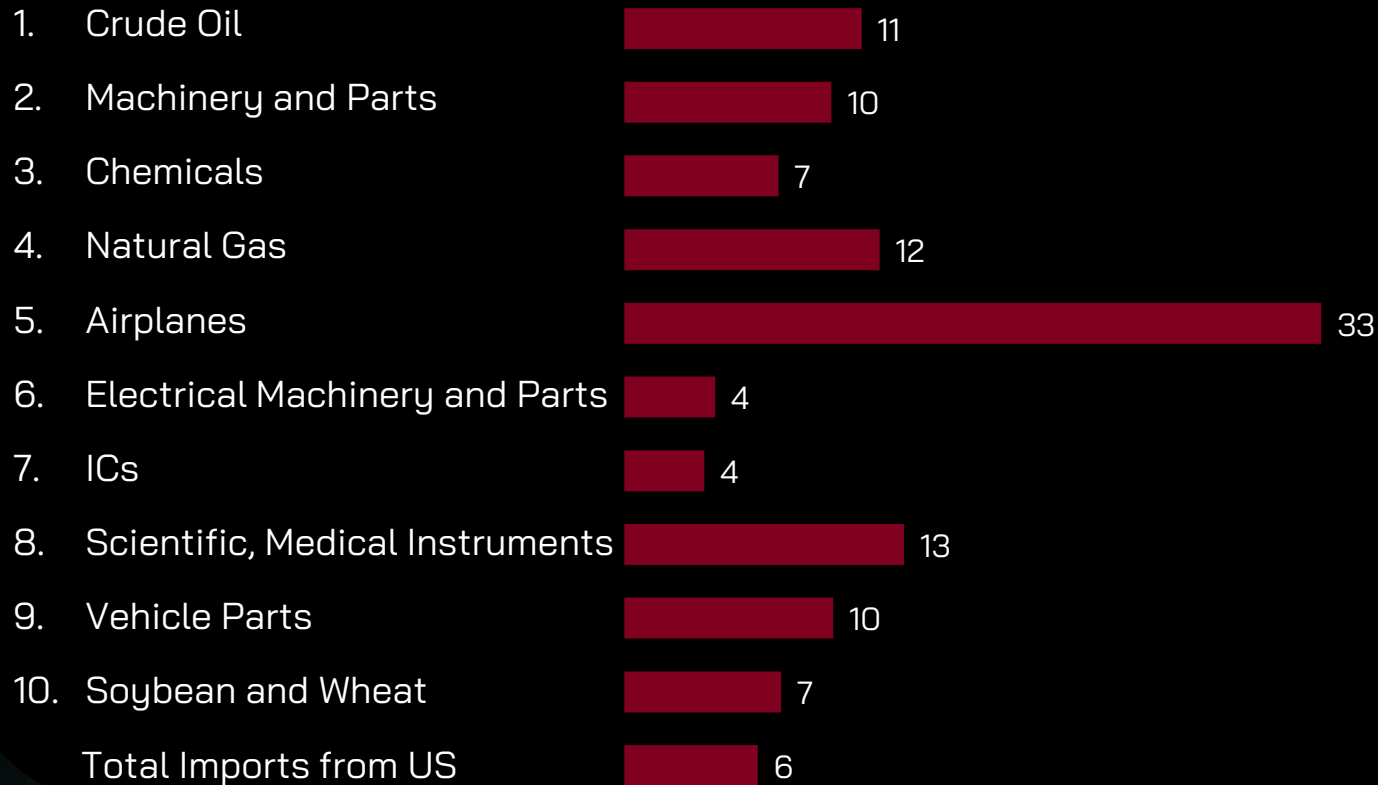
สินค้าเสี่ยงโดนกีดกันการค้า กลุ่มธุรกิจจีนและธุรกิจที่สหรัฐฯ ต้องการดึงกลับประเทศ

สัดส่วนสินค้าส่งออกหลักของไทย 10 อันดับ ไปยังตลาดสหรัฐฯ (% ของการส่งออกทั้งหมดของไทย)

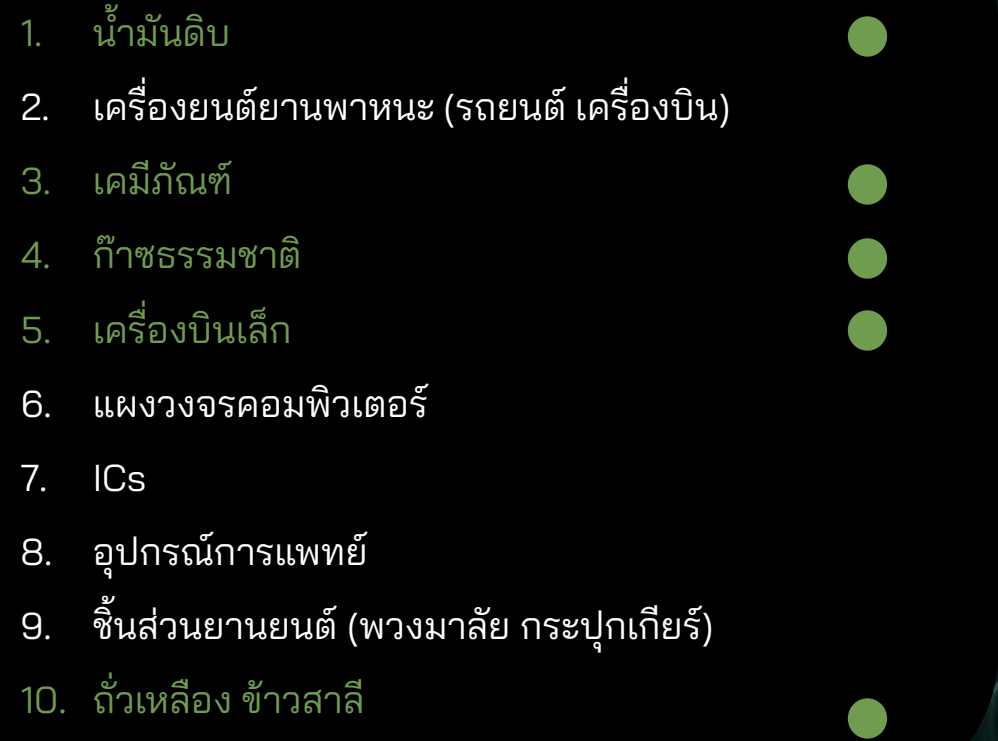


โจทย์สำคัญคือ ลดการเกินดุลการค้าไทยต่อสหรัฐฯ 3 หมื่นล้านดอลลาร์

สัดส่วนสินค้านำเข้าหลักของไทย 10 อันดับ จากตลาดสหรัฐฯ (% ของการนำเข้าทั้งหมดของไทย)

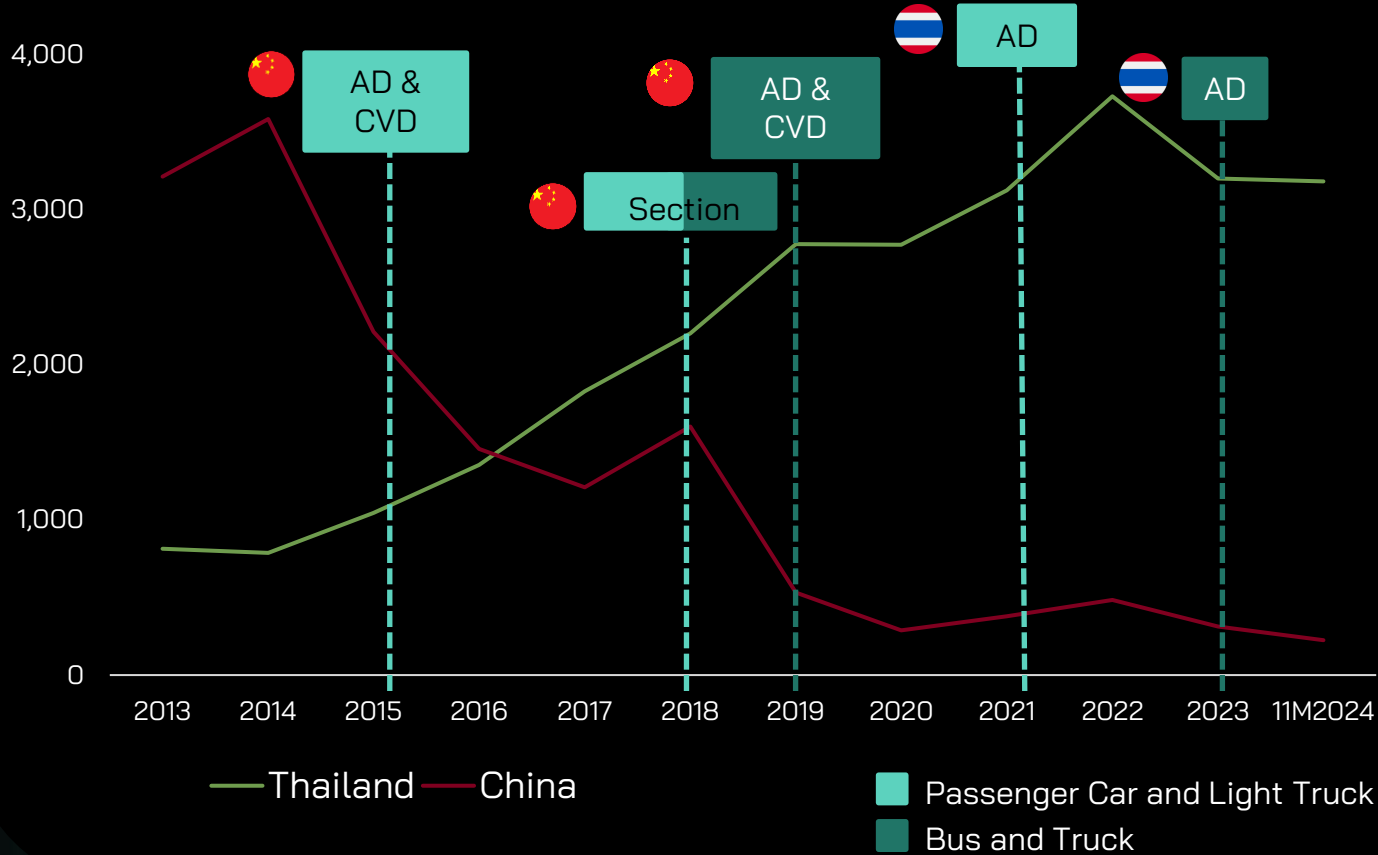


สินค้าที่อาจนำเข้าเพิ่ม



แม้ไทยโดนกีดกันการค้า แต่ยางล้อยังไปได้จากความได้เปรียบด้านต้นทุน

US Auto Tires Imports (Million USD)



Latest US Tire Tax*  VS 



8.9%

52.4%

67.8%

105.3%

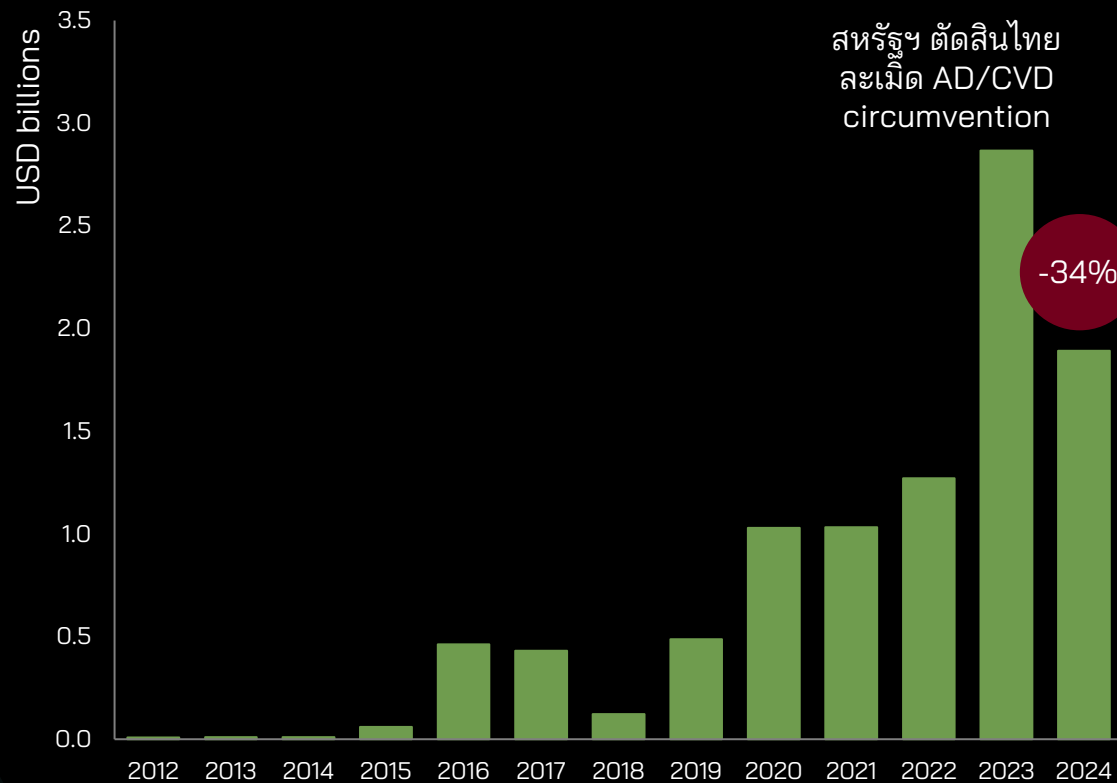
Note: *อัตราภาษีสูงสุด

โซลาร์ไทยโดนกำแพงภาษีสหรัฐฯ ส่งผลให้ผู้ผลิตย้ายฐานไปประเทศเพื่อนบ้าน

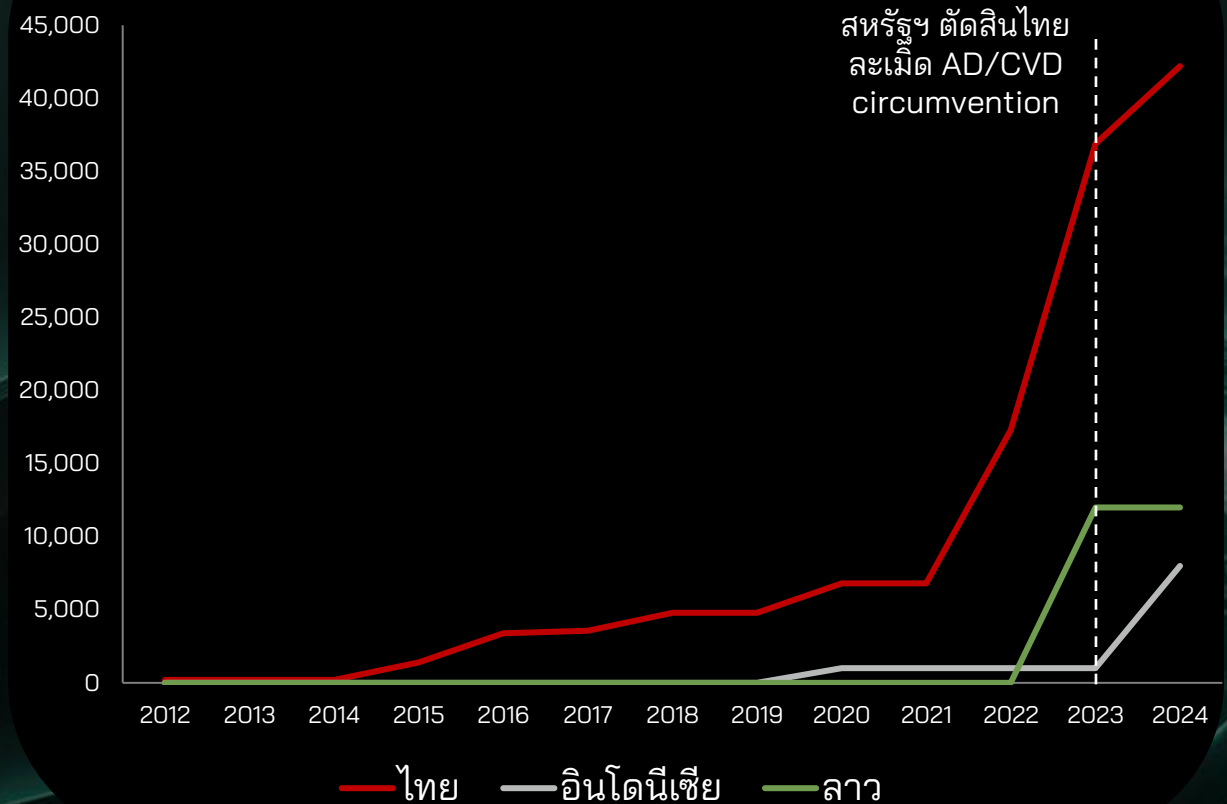
ส่งออกโซลาร์ไทยไปสหรัฐฯ หดตัวหลังถูกเก็บภาษี Circumvention

เงินทุนผลิตโซลาร์ในอินโดนีเซียและสปป. ลาวหลังไทยโดน Circumvention

มูลค่าการส่งออกแผงโซลาร์ไทยไปสหรัฐฯ



กำลังการผลิตสินค้าโซลาร์ของบริษัทสัญชาติจีน



Source: Trade Map, กระทรวงพาณิชย์

Source: BloombergNEF

นโยบาย America First

- Bilateral over Multilateral
- Balanced Trade, Progressive Tariff
- Manufacturing Jobs in the US (Autos, Computers)
- Strategic industries:
 - Steel, Aluminium, Defence
 - AI, Semiconductor, Aerospace, Pharmaceuticals,



KASIKORNTHAI

บริการทุกระดับประทับใจ